全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

★股市投资经典译丛★

江恩的成功五要素
知识 · 健康 · 耐心 · 灵感 · 资金

江恩股市定律（批注版）

威廉 · D. 江恩（William D. Gann） 著
田继鸣 胡怀栋 译

清华大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

★股市投资经典译丛★

江恩的成功五要素

知识 · 健康 · 耐心 · 灵感 · 资金

江恩股市定律（批注版）

清华大学出版社
北 京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。
版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989　13701121933

图书在版编目(CIP)数据

江恩股市定律：批注版/(美)江恩(Gann，W. D.)著；田继鸣等译.--北京：清华大学出版社，2011.9
ISBN 978-7-302-26475-0

Ⅰ.①江…　Ⅱ.①江…②田…　Ⅲ.①股票投资－基本知识　Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 162862 号

责任编辑：刘志彬　张　伟
责任校对：王荣静
责任印制：李红英
出版发行：清华大学出版社　　地　址：北京清华大学学研大厦 A 座
http://www.tup.com.cn　　邮　编：100084
社 总 机：010-62770175　　邮　购：010-62786544
投稿与读者服务：010-62776969，c-service@tup.tsinghua.edu.cn
质 量 反 馈：010-62772015，zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn
印 刷 者：三河市君旺印装厂
装 订 者：三河市新茂装订有限公司
经　销：全国新华书店
开　本：185×260　印　张：11.75　插　页：1　字　数：202 千字
版　次：2011 年 9 月第 1 版　　印　次：2011 年 9 月第1 次印刷
印　数：1～7000
定　价：36.00 元

产品编号：043661-01

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谨以此书献给——

给予我鼓励的读者以及那些理性的、

希望按照实用规则而不是凭空猜测和博彩的方法

进行交易的金融经济学研究者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

爱默生的至理名言：

“读一本书，往往使人获得财富、决定人的生活道路。”

“正确使用书籍就是从中获得裨益；知识和力量欠缺时，需要书籍；书籍可以开阔视野、澄清理念。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

PREFACE

“你们当受我的教训，不受白银，宁得知识，胜过黄金。因为智慧比红宝石更美，一切可喜爱的，都不足与之比较。”

——《圣经》

谈到用闲置资金进行投资这一话题，可以说，这与我选择的任何其他话题都不一样，因为它与人们的福祉休戚相关；在这方面，读者一定会从我的指导意见中获得宝贵的帮助。

在美国，常常有数以百万美元计的钱财，因为愚蠢的投机行为和不明智的投资活动而荡然无存。这种毫无意义的莽撞原因只有一个，那就是缺乏投资的知识。当人们身体上得了哪怕只是一点点小病，或者只是需要把厨房里的水龙头简单修理一下，都会让相应的专业人士（医生或水管工）来处理。但他们却会因为一时冲动而在没有丝毫准备的情况下，把成千上万的美元投到自己一无所知的企业里去。难怪他们要遭受损失呢。

笔者只是从科学的角度，在投机交易和投资方面提出一些建议和忠告，如同医生的做法一样。医生不会确保人们长命百岁，也不会保证你远离常人都会得的小病小痛；但在人们陷于困境之时，医生却能运用其从医经验、多年实践获得的技能和学识满足人们的一时之需。我不想提出一套可以在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实践中具体运用的完美理论，只是想提出一些极有价值的忠告。读者们如能接受这些忠告，就能在华尔街日常的投机交易和其他投资活动中无往而不胜。

人们常说，如果作者著书立说首先是为了稿酬，然后才是真正相信自己所写的东西，那是不会流芳百世的；人们还说，对自己出售的商品缺乏信心的推销员，永远不会取得成功。笔者对本书中所归纳的理论和规则坚信不疑，因为我曾屡试不爽。

写作本书的目的，就是为了总结和着重阐明具有实用价值的基本原理。笔者经过二十多年的投资实践，走过了一条艰难崎岖的道路；这正是所有没有从业经验的交易者在成功之前所必然经历的。因此，笔者写作这本书的目的，就在于让公众得到一些具有实用价值的新东西，而不是那些在实践中一钱不值的空洞理论。

请读者反复仔细阅读本书、认真研究每一幅股市行情变化图和每一个主题，每读一遍您都会获得一些新的见解和知识。

即使仅仅能够让几个人停止疯狂的博彩式投资，走上保守投机交易和投资活动之路，我的工作就算是没有白费。为此做出的种种努力也算是得到了极大的回报。

威廉·D.江恩

于纽约

1923 年 1 月 27 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分 交易的准备过程

没有人懂得那些即使近在眼前，却根本没想弄懂的东西。一位化学家可能会把自己最宝贵的秘密告诉给木匠，因为木匠不会聪明到理解这个秘密；而同样的秘密，另一位化学家即使用一座庄园来交换，他也不会吐露片言只语。

——爱默生

美国1917年被迫参加对德战争时，我们从方方面面听到的都是“我们还没有作好打仗的准备”。威尔逊总统一段时间内采取“密切关注”而非积极备战的政策，使我们在毫无准备的情况下卷入了战争。

成功的律师、医生、工程师和专业人士，在开始赚钱之前都需花上两年到五年的时间去学习，为从业作准备。

人们在没有任何准备的情况下就到华尔街参与投机交易，而根本没有进行过任何研究。他们对所要从事的交易一无所知，难怪会遭受损失。

那些只是根据凭空猜想、提示、传言、报纸言论乃至所谓的“内部消息”去进行交易的投机商和投资者，根本就不会有成功的机会。如果他们不是按照以科学和供求关系为依据而精心制定的计划进行交易，就一定会遭受损失。

PART I

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书作者拥有二十多年研究和实践的经验，足以提出一整套毋庸置疑的、非常实用的规则和忠告。只要按照这些方法去做，就会大获成功。

如果一个人不愿意学习，也不想吸取过去的经验，就不会获得成功或收益。没有付出只有回报是不可能的，要成功就需要时间、金钱和知识。

PART 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 什么是看盘？

CHAPTER 1

看盘[1]就是根据交易记录去研究股票的震荡情况，判断出哪些股票走强、哪些走弱以及决定买进和卖出的最佳时机的能力。我们还必须能够断定出哪些是不活跃、走势不明确的股票。

看盘是一种心理活动的过程，因为大脑在活动并受到各种感受的影响。在看盘的过程中，影响我们的不只是眼前看到的东西，还有我们感觉到的东西。所谓感觉就是一些无从解释、说不清道不明的东西，就是“直觉”。

什么是直觉呢？你经常能听到交易商们说，“我只是根据直觉来买卖这只股票”。我给“直觉”的最好定义，就是“瞬间推理”。直觉就是我们在没有时间仔细推敲的情况下赖以判断正误的东西。根据直觉获利的方式就是立即行动，而不能停下来加以推理或是考虑为什么。这才是看大盘的行家做法。

大盘记录着全国各企业的主要力量趋向，浓缩了大多数人的意见，权衡着操盘者、公众和商人们的希望和担心。正因为如此，如果你能正确解读大盘，它就是一个可靠的指南、一个商业的晴雨表。这恰恰是困难之所在。如果你能正确地加以理解，大盘总能揭示出真相。

看大盘需要有坚强的意志和机智的头脑：一旦看准了市场的走势，就不要再改变看法（除非大盘又出现什么变化）；绝不能受新闻、传言、提示和道听途说的影响。能够正确地看盘并根据自己的判断行事是一件完全不同的事情。这一点在后面将会加以解释。

---

① 英文为 Tape Reading。Tape 指的是当时由爱迪生发明的“股票行情自动收报器”所打出的纸带，上面记录着股票价格的实时变化情况。在 20 世纪初的股票市场中，人们只能通过这种装置来一点点地了解行情的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 在华尔街能赚钱吗？股市会一蹶不振吗？

CHAPTER 2

人们常说："在华尔街投资，一百个人有九十九个要赔钱。"也就是说，每一百人中会有一个赢。所以，我的回答就是华尔街可能会一蹶不振，但通过在几只筛选的股票上保守地投机与投资，也会有钱可赚。

可是你准备如何行事呢？

你一定得有知识和科学的方法。了解！了解！！再了解！！！要比其他人或是普通交易者了解得更多。弄清楚华尔街的成功人士是如何发财致富的，然后就照方抓药好了。记住，"知识就是力量"。

统计数字表明，有98%的商人早晚都要失败。那么人们为什么还要经商呢？因为，毕竟还有2%的商人在生意场上发了财并守住了财富。

试请自问："在华尔街损失掉的那些钱都让谁给赚去了？"钱并没有凭空消失；有人亏就有人赚。要赚钱，就要像赚了钱的那个人那样进行交易。切记，每次买的都是别人卖的，每次卖的都被别人买去了。

大多数买股票的人最终都亏了钱。这是为什么呢？因为他们凭空猜想，听信报纸上的秘闻、虚假的提示或者是什么内幕消息。他们不是稳妥地进行投资，而是下注获取10到15个点的利润。他们几乎总是在股价接近最高时买进；自然，也就没什么人能让他们免受损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通公众不会进行股票的卖空操作[①]；所以熊市出现时他们始终都无所适从。如果一个人买进股票时就亏了却又拒绝卖空，他就总会想着过去，说："要是我当初买了就卖的话，看看我就该赚了多少了。"那么，他为什么就不学着去做空呢？(后面的章节会证明：卖空既安全又实用。)

当前，纽约证券交易所共有 700 多家上市公司[②]。如果按照适当的类目进行划分，可以分成 20 多个类别。如果对某一类别所有个股的情况进行研究并观察它们的变化，你会发现，股票太多了；如果对某个类别的所有个股进行交易，你就不可能赚钱，就会比同时在几个类别中选股交易少赚很多钱。

看盘需要有耐心，其基本的价值所在就是要集中注意力。没有谁天生就能同时关注 10 件事情，10 件事情可比 700 件少多了。成功的秘诀就是挑选少数几只股票并予以密切关注。

---

① 卖空又叫做空或空头，即高抛低补。是指股票投资者在某种股票价格看跌时，先从经纪人手中借入该股票抛出，在发生实际交割前，将卖出股票如数补进，交割时，只结清差价的投机行为。如果该股票价格在投资者抛出后下跌，这投资者就可以从更低的价格买进股票归还经纪人，从而赚取中间差价。目前我国的 A 股市场没有卖空机制。但在股指期货中允许进行卖空操作。

② 截至 2009 年，纽约证券交易所的上市公司约 2 800 家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 如何看盘

CHAPTER 3

在公众（特别是纽约市以外的交易商们）中间，普遍流行着这样一种观点：正确的看盘方式就是站在股票行情自动收录器前，随时监控每一张报价单。这可就大错特错了。

专家级的看盘人非常少见。人们要花上毕生的精力才能达到那种水平。就算大盘反映出了市场的走势，可还有那么多小的变化和快速的反复，常人仍然无法断定大的走势是否发生了变化或者这是否只是主流走势恢复之前几个小时、几天或几个星期的短暂变化。

如果一个交易者到经纪人的办公室去看盘，总会看到股票行情自动收录器旁边站着少则两三个、多则十几个的交易者。他们时不时地交谈几句，发表对不同个股的看法或者是听到的相关消息。同时也一定会听见新闻收报机传来的流言蜚语、街上流传的小道消息和在场者相互传递的关于买家和卖家的消息。在所有这些干扰下，恐怕一百万人里也找不出一个能够集中注意力说出股票走势的人。

就算他能选定一只能够获胜的个股，决定开始买进或卖出，但股票行情自动收录器周围那些人的话也会对他产生影响；结果，他就无法正确地选择交易的时机。由此可见，在经纪人的办公室里看盘就不可能在股市上大有斩获。

不管一个人意志力有多么强，自觉不自觉地都会受到所见所闻的影响；其行动就会受到相应的干扰。正因为如此，像里维摩（Livermore）那样的少数大交易商，都会有一间配备有股票行情自动收录器的个人办公室。这样，他们就能远离外界的影响看盘，形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看法并根据这些看法去行动，他们不想听到的那些消息丝毫影响不到他们。可是，也只有那些拥有大量钱财并且把所有时间都放在股市上的人，才能够负担得起办公室和股票行情自动收录器的费用，供他们独自不受任何干扰地去研究大盘。平常人可负担不起。

还有，必须知道如何在不看或者说不始终盯着大盘的情况下了解大盘。股市上重要的走势，比如长期的震荡，都要有几个星期，有时甚至是几个月的时间才能准备就绪，或者完成吸筹和派发。每逢大的行情出现一两天之后，总会有很多买进或者卖出的时间。因此，即使要决定去做哪些个股，也没有必要每天甚至每个小时都看着大盘。股市收盘之后看盘很容易，效果也更好。大盘只是股票价格的记录，如果能得到交易日中记录下的股票价格变化，就可以通过这些记录来作出判断了。

股市行情变化取决于供求关系。要操纵股价上扬或下跌，成交量就必须配合发生变化。股市上的成交量就好比是蒸汽机车的蒸汽、汽车的汽油。成交量是推动股价上扬和下跌的动力。

比如说，美国钢铁有 500 万普通股，较大量地买进或抛出就会让股价大幅度上升或下跌。通用汽车有 5 000 万普通股，股价震荡幅度就很窄，因为买进或卖出 10 万股最多也只会把股价拉动 1 个点①。而买进 10 万股鲍尔温股票，就足以使这只股票上浮或下跌 5 到 10 个点，因为鲍尔温总共才发行了 20 万股，处于流通中的则很少有超过 10 万股的时候。

所以，要想弄懂成交量的具体含义，就必须知道自己准备交易的个股的总股本的发行总量和流通总量。墨西哥保险箱在几年间的浮动幅度都达 50~100 点；而美国钢铁浮动幅度从没有到过 10 个点。其中的原因在于墨西哥保险箱的流通股总量很小，而美国钢铁的流通股总量很大。

还有一点，就是看盘的人必须知道个股的财务状况是强还是弱。如果人们普遍认为一只股票的财务状况很强，要想用卖出来吓唬投资者和交易商并不容易。如果大家普遍认为一只股票基本上没有什么内在价值的话，想通过操纵市场把股价强制

---

① 在江恩的著作中，股票波动的 1 个点即代表价格上涨或下跌 1 美元。迄今为止，纽约股票交易所股票涨跌或交易价格的最小单位为 1/8 美元，即 1/8 点。这是由于股市创建之初银币通常是被切成两块、四块、八块来找零的，由此产生的股市报价沿用至今，因此我们会经常看到 0.125 点（0.125 美元）、0.25 点（0.25 美元）、0.375 点（0.375 美元）、0.5 点（0.5 美元）、0.625 点（0.625 美元）、0.75 点（0.75 美元）以及 0.875 点（0.875 美元）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

维持在顶部并非易事。很多被认为拥有大量隐性资产的股票（称为“神秘股”）经常会有大幅上扬或大幅下跌的行情，因为公众是在预期有利好出现或是担心利空出现的情况下，才买进或卖出的。

一般来说，一只支付额外股息或者说分红的股票总会招人议论；事情发生之前几个月甚至是几年，流言就满天飞了。接下来，自然就是利好出现时，因为已经被预料到了而打了折扣，股票非但不会像公众预期的那样上扬反而会下跌。

大盘就是衡量所有买进和卖出的尺度，而供求平衡是通过股价涨跌表现出来的。供过于求时，股价就会下跌到供求大致相等的价位。这种情况下，股价波动就很小；往往需要有几个星期甚至是几个月的时间才能断定下一次股价会如何变化。供不应求时，股价就会上升。

那么，每天都站在股票行情自动收录器旁边的人们，怎么能够确定大的行情很快要开始出现了呢？根本就不可能。股票行情自动收录器在行情形成期间，每天都会愚弄人们一两回。在吸筹时买进大量股票需要时间，股价达到顶部时大量派发股票也需要时间。一天、一个星期或是一个月都不足以形成大的行情。完成吸筹或是沽出，有时需要花上几个月甚至是一年的时间。在此期间，你尽可以把自己感兴趣的股票的行情绘制成一张图。这样，当大的行情出现时，你的判断就会比每天站在股票行情自动收录器旁边准得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 大盘如何愚弄人

CHAPTER 4

大盘常常愚弄交易者。看起来大盘上处于最弱势的股票，往往因为有人正在买进而处于最强势。而有时，这些股票不断上涨而且很活跃，似乎处于最强势；其实恰恰处于最弱势。人们都在热情高涨地买进时，内行人却在悄悄地卖出。

每天紧盯大盘的人肯定会被希望和失望所左右。这是不能自持的表现。假定整个交易日中股市一直走强，这个人关注的那些股票也都在稳步上扬，到了下午两点半钟，整个股市突然开始大幅下挫；股市下跌了 15 分钟，活跃的个股都从顶部下跌了一个点。但股市并没有反弹，到了离股市收盘的三点钟还有 5 分钟的时候，那些股票又跌了一个点。由于所持股票数量巨大，形势判断有些不对，就在收盘时将股票卖出了。可第二天股票一开盘就高开了半个到一个点。这是为什么呢？原因在于，前一天最后半个小时的卖出，只不过是一种套利行为，所有忧心忡忡的交易人在收盘时都会将股票卖出而不愿等到第二天；结果，第二天上午股票卖单有限，而这种反应却并没有干扰或改变主流走势。

一直关注股票行情的人犯的一个大错，就是交易次数过于频繁。有时候，一个交易日内要买进卖出好几次；而每次交易都得支付佣金。如果每次涨跌都买进卖出，即使在交易中有所斩获，损失也在增加。一个人一年交易 300 次，每个交易日交易一次，一次买卖平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均都要损失半个点[1]。这一比例不可能再低。这样，一年当中的花费就是半个点乘以 300，即 150 个点。吃了这么大亏怎么还能赚钱呢？假定一个人一个月交易一次，或者说一年交易 12 次，其花费则只有 6 个点，与频繁交易者的 150 个点形成了鲜明对比。

交易人忽视的另一重要事实是：一个人在股市上买进卖出的次数越多，改变自己判断的次数也越多。因此，错误的概率也就升高了。无论是牛市还是熊市，都经常会有与主流走势相悖的逆势行情，从中也可以赚取很高的利润。如果一个人每天都要出出进进，就抓不住这样的机会。交易之前，一定要耐心等待，直到有了建立在实际基础上的客观缘由和充分理由再行出手。如果一有风吹草动就进进出出，不但会遭受损失，而且真正的机会到来时也无法抓住。一般来说，每天的行情对于股市的主流走势并没有多少意义。

过夜的买单或卖单

通常，外地的买单会隔夜积累起来[2]。如果买单超过了卖单，股价就会在公众填写订单的前 30 分钟一路上升。之后，就会出现一次反向行情。股票价格可能降至开盘价以下；股价在下午两点半钟场内专业交易人员决定平仓之前会一直起伏不定。然后，又会根据场内交易人员做多或做空而相应地上涨或下跌半个小时。

记住，场内专业交易人员是不需要支付佣金的。试着买进一只股票，待上涨半个点后卖出；这样在支付税金和佣金之后，大致上没有盈亏。而场内的炒股人员却赚到了半个点，因为他们省下了佣金。

星期日的报纸通常会对上周的股市加以评述[3]。公众在阅读全部相关新闻之后，就会发出星期一上午的买单或卖单。如果订单数量非常大，就会对股市产生半个小时，有时是一个小时的影响。随后，股市就会出现相反的走势。

连续一周，特别是后半周持续走强且星期六收盘时依然处于强势的股市，到了

① 当时美国股市的交易佣金为每笔半个点，即 0.5 美元乘以股票交易数量。这样看来，如果股票价格在 100 美元以上，相当于最多千分之五，但如果股票价格在 10~20 美元，则这一比例平均就相当于百分之三四的样子了，可是不小的一笔支出呢。

② 限于交易处理的速度，当时的纽约股市允许在收市后继续下单，作为第二天开盘时的买单或卖单，称为隔夜买单或隔夜卖单。

③ 在六天工作制的情况下，股市每周六是开盘的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下个星期一很可能仍会顶部开盘，并在一个小时后停止上涨。所以，星期一上午强势开盘时买进股票一定要小心。星期日积存下来的公众买单，星期一上午都要进行交割。一旦需求公布了，专业交易人员就会开始卖出。这时，股市就会根据形势和价位相应地反向运动。

即使是股市持续上攻的牛市，也可以在星期一下午或星期二以较低的价格买进股票。因为公众的一波买进需求得到满足之后，专业交易人员会在这时对股价进行打压。

上述这条规则在下跌的股市中正好相反。如果股票在一周之内或者一周的最后两三天一直处于弱势，星期六又以低价收盘，星期一上午公众就会急切卖出，在开始的半个或一个小时之内股价会有所下跌。压力得到释放之后，股市就会止跌回稳。所以，在强势反弹的周一卖出或在股市处于弱势的周一早上买进，都是划算的。这一规则自然也适用于正常的股市。

落空的希望

还有一点，如果一个人在股市上做多或者做空赔了钱，就会本能地期望股市交易能够按照自己的意愿发展。假定某一天早些时候接到了催他支付交易保证金[①]的电话。他告诉经纪人，他要么在收盘之前缴纳交易保证金，要么就卖出股票。结果呢，他等了一整天，股市也没有触底反弹。还差一个小时就要收盘了，希望变成了失望，于是他就在收盘时把股票全部卖出了。这种做法致使股市以弱势或者接近最低价收盘，因为成百上千的人同时都在进行着同样的操作。

这一规则也适用于在股市上买空卖空的人。一个交易日当中，股票早早地就开始看涨，人们就等待强势调整的出现。预期调整会在中午时分开始，到时候却并没有出现。到了下午两点钟左右，股市走势反而更强了。人们盼着股市回调，可上涨行情仍然在继续。结果，到了快要收盘的时候，所有做空头交易的人都吓坏了，开始买进。股市自然以高价收盘并处于弱势状况。第二天，股市开始下跌。

交易者要获得成功，就必须研究人的本性，并朝着与普通公众操作的相反方向

① 美国股市允许采用保证金交易或买断交易，早期的保证金曾为交易价格的10%，目前为40%~60%。当做多的股票出现下跌或做空的股票出现上涨，使得保证金不足以弥补某一亏损额度时，经纪人就会要求交易者补交保证金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逆势而动。股价下跌的第一天，没有人会非常担心，看来，不过是一次很自然的调整。股市经常会在星期三开始下跌。星期四跌势依然，交易者开始严阵以待，加倍警惕，觉得最好等股价再次反弹就抛出。到了星期五，股价非但没有反弹，反而走势更弱了。为什么呢？因为股市下跌头两天，没有卖出的人们到了第三天就开始抛出了。到了星期六，所有的人都吓坏了，迫不及待地要抢在星期日之前抛售股票。结果，股票的价格在最后一小时内严重下跌，并最终以最低价收盘；而聪明的交易者和读盘手深谙内情，在弱势显现的第一天，就抢在大家之前先行抛出了。

这一规则对于长达几个星期或是几个月的下跌和上涨也同样适用。股市上一种走势维持的时间越长，最后时刻买进或卖出的数额就越大，因为随着股市的持续上涨或下跌，人们的期望或担心也就越大。大多数人进行交易靠的正是期望和担心，而不是合理的判断。

股票能够贴现未来事件

股市是准确反映经济状况的晴雨表。相对于经济状况的改变来说，股票价格的变化几乎总是超前半年到一年的。首先是债券价格上涨，然后是股价上涨，随后就是经济繁荣。经济下滑时的情况也一样。经济仍旧繁荣兴旺，股票会在 6 到 8 个月的时间里连续下跌；这是因为股票在贴现未来的经济萧条。

股市的价格变动，即主要的波动，一般说来是由在普通公众知晓之前很久就已存在的诸多因素所造成的结果或产生的影响。在大多数情况下，消息在透露出来之前就已经被贴现了；在人们普遍知晓之后，这种消息几乎不会产生多少影响。就其在股市上造成的影响而言，人们已经有所准备的利好或利空通常都会不了了之。

比如说，一只股票极好或极坏的季报或年报出来之后，股市并不会因此而出现涨跌；这是因为这对业内人士早已不是什么新闻了。他们提前 30 天甚至 90 天就已经知道了。因此，公众获知消息并做出反应已为时太晚了，那些“知情”的业界人士早已将消息贴现了。

如果利空消息突然爆出，股票开始大量抛售，就有理由认为股市在下跌，公众在做多股票而知情者在抛售。如果有利好消息出现而股票却开始下跌，就说明利好消息已经被贴现了。你的股市行情变化图会显示出股市正处于派发时期还是吸筹时期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出人意料的突发消息

有时候，出人意料的突发事件不可预见地发生了。比如，1906 年的旧金山地震对于公众和业界人士来说都是完全出乎意料、不可预测的。地震造成了巨大的损失，给财产带来了破坏，地震过后股市随即开始狂跌。跌势持续了几个星期，直到完全贴现了这场灾难所带来的全部财产损失。这种消息出现时，股市根本没有时间作出准备，事件造成的重创和产生的影响一定是在事件发生后才被人们感受到的。

1917 年 2 月 3 日，德国在没有警告的情况下突然宣布对美国开展无限制潜艇战。因为普通公众和内幕人士都没有预料到这种事件的发生，所以股市未能完全贴现这一事件。消息一经传出，所有人都知道这意味着美国必须对德国开战。因此，这就成了一条未能完全贴现且股市必须对其加以估量的利空消息。结果，股票全都以 5 到 20 个点低开。好在支撑股市的订单事先已经下单，空头买进也提供了足够的支撑，才得以在交易开始后一个小时之内止住了下跌的势头。

当这种行情出现、股市大幅高开或低开时，最好把做多的股票卖出或是空头平仓，予以观望，因为这种做法同大交易商毫无二致。在 2 月 3 日这一天，如果看到股市因卖盘过重而低开，并在观察半个小时后发现股价并没有比开盘时下跌很多，那就表示股价在开盘时就已获得了支撑并且会出现反弹行情。如果你是在做空头交易，正确的做法是暂时平仓，观望股票当天以及随后一天的反弹情况。如果反弹幅度很小、股票很快就又开始下跌并且开始突破利空消息出现那天的各个低位的话，就意味着股票价格还要进一步下跌。

大 选

如果能回顾一下各个总统大选年，研究一下股市的表现以及当年早些时候、大选前和大选后股市在行情变化图上的形状，你就会发现这样做很有价值。大多数情况下，这一事件，不管被人们看作是利好消息还是利空消息，都已经提前贴现了。

选举年除了有时会出现恐慌和狂跌之外，几乎没有什么特别之处。公众的情绪变得十分复杂。人们判断民主党人要赢得大选时股市就开始贴现这一消息。然而，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论是民主党人当选总统还是共和党人当选并没有什么不同。如果股票已经派发到了公众手中，在共和党执政期间也会下跌。身为共和党人的总统入主白宫与民主党人执政都会使我们产生同样的恐慌。完全依据的是股价处于什么水平、全国的形势如何。大盘将这些统统记录了下来，在股市行情变化图上也会有所显示。如果没有显示，就要等待明确的暗示出现。

1896 年的七八月间，出现了一次暴跌行情，即所谓的“白银恐慌”①。全国都陷入恐慌之中，断定 Wm. J.布赖恩将当选总统，人们的白银梦想会得以实现。投资者和交易商们不计血本地狂抛股票；到了 8 月 8 日这一天，工业股票和铁路股票的平均价格都下跌到了迄今为止的最低点。

威尔逊 1912 年第一次当选总统时，大选前的九、十月份股市都在上涨，因为共和党人认为民主党人不会取胜。所以，他们没有制造任何足以刺激公众卖出股票的恐慌。威尔逊的当选对于那些担心“民主人士”会把国家毁掉的投资者来说的确出乎意料，之后人们自然开始卖出股票以贴现民主党执政这一事件。1914 年战争爆发，人们的担心成为了现实，形势变得比原来更糟。然而，即使是共和党人上了台，这一次的股票下跌也还是会发生；因为其真正的原因是股价过高，股票早已由强势变成弱势，全国的普遍形势也不足以在大选时保持原有的价值水平。

大选之后的反弹

当有重要选举时，不管是总统大选还是别的什么选举，股市都对这一事件进行充分的贴现。但是，如果全国的普通公众认为这一事件是利好，他们自然就会在选举过后的那天发出买单，在这种需求得到满足之前股票会一路走强。选举过后等上两三天还是值得的，可以看看选举过后股市是否继续保持选举前的发展方向。威尔逊第一次当选后的第一天，股票走势很强；可公众的买单刚刚得到满足，下跌旋即开始。在选举过后的反弹顶部时买进股票一定要谨慎。同样，如果选举过后的前两三天股票开盘就一路走低，卖出就要谨慎了，因为这可能只是公众出于恐慌而卖出，业内人士可能会支撑股市，引领一轮上涨。

① 1896 年，非洲的金矿使用氰化法提炼黄金，使世界黄金量突然大增，黄金数量的增加又导致了黄金通货膨胀，而麦金利在当年击败了白银倡导者布莱恩赢得大选。全世界弃白银不用而造成白银世界市场价格下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何出售股票

第五章

CHAPTER 5

新公司成立之后需要筹资，就必须把股票出售给公众。出售股票的方法与普通商家出售货物并没有什么区别。商品经营者会给自己的商品做广告，股票的广告则由发行商负责。发行商想要把一只股票销售给公众时，就会千方百计地用报纸给这只股票做广告，向公众大肆宣传股票的波动，尽其所能来吸引公众的注意。

要吸引公众参与一只股票的交易，股价就必须有大幅度的波动性和活跃性。如果一只售价为 40 美元左右的股票在三四个月内才上下浮动了五六个点，人们可能不会去注意它；如果这只股票的价格涨到了 150 美元，并且每天都上下浮动 5 到 10 个点的话，所有的人都会议论这只股票。人们从这只股票上看到了赚取大笔利润的好时机，就开始拿来进行交易。结果，公众就在广泛宣传和广告的吸引下在很高的价位上买进所有股票。随后股票就开始下跌。人们待价而沽，也就不再太多地谈论这只股票了，直到这只股票跌至最低价位，当所有利空消息已经全部出尽，大家又开始谈论起这只股票来。

愿望是思想之母

当你读到某人发表的意见时，不管他是报社的记者还是某家大银行的总裁或者某大公司的老板，都应当考虑一下，尤其要想到：当他鼓吹形势一片大好之时，一定是有东西要出售给公众；他不可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能讲些会对自己的企业不利的话。

多年以前，华尔街有一位 B 先生。他收集了大量信息，有时也给报纸写点儿文章。其知名度很高，经常走访各个经纪公司。交易人员急切地想要知道他的看法。他们经常问："B 先生，你觉得太平洋联盟这只股票怎么样?"他会回答说，"我觉得这只股票将会上扬；不管如何吧，我希望能上扬，因为我也买进了很多。"看，这就是他认为这只股票会上扬的原因所在。他手上有一些这只股票，就期望这只股票能上扬。他自然不喜欢告诉别人，自己觉得这只股票在下跌。如果他真的那么说了，就可能引发一次可能会伤及其个人利益的抛售狂潮。

过分的乐观

如果你连续多年仔细阅读报纸文章，或者回过头去查看一下记录，就会发现那些身为大公司老板的商界杰出人士几乎总是很乐观。即使在恐慌来临、萧条形势从一年延续到五年，股票连续下跌 25 甚至是 100 多个点，这些人却依然很乐观。你会觉得这是因为他们的判断出现极大的偏差，才对眼前的走势熟视无睹吗？当然不是。事实是，他们有东西要出售，在公众面前就必须隐藏自己的真实判断，发言时必须从他们自身的利益出发。

我不记得美国钢铁公司的官员们什么时候悲观消沉过。可他们的股票已经好几次没能支付股息了，一直处于严重低迷的势态，单单就以往的记录而言，所有这些都是该公司的主管们无法预料的。

乐观向上原本是件好事，但在生意场上或是股市上，只有真相才能对市场起到帮助和保护作用，而不是不切实际的期望和毫无保障的乐观。恐慌出现时，期望本身无法阻止别人向你催讨保证金。避免出现这些令人不快的境遇的唯一方法，就是在股市上要顺势而非逆势而动。

一般来说，报纸是不会刊载真正的悲观性言论的。我在 1920 年和 1921 年发布自己对普遍经济状况的预测时，依据的就是真相和科学事实。根据我的预测，1920 年到 1921 年间会出现一场非常严重的萧条；可绝大多数报纸都拒绝刊出我的预测。然而，后来我的预测都极为准确地兑现了。

预先得到警告就等于提前做好了防备。在市场萧条开始出现之前，就向公众发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出警告，让他们做好准备，自然要比危机发生了再告知公众（报纸都是如此）更好，而所有麻烦都是报纸的做法造成的。所有影响都是某种原因产生的结果，而在公众看到这种影响之前这种原因就早已存在了。正确的做法是，判断出这种原因就作出反应；因为如果等到人们亲眼看到所造成的影响时，股市上的损失也就不可避免了。

盲从的交易者

跻身于华尔街 20 年，耳濡目染交易人员的言行之后，人们就会相信人类起源于猿猴这种说法了；因为普通的交易人员只是简单模仿某个头面人物，鹦鹉学舌般地重复着他听到的大人物说过的话,并且自欺欺人地用这些话给自己增加希望或是缓解恐惧。

已故的摩根先生说过，“对国家悲观的人就会破产”。我经常听到交易人员在经纪行里大谈利好和买进。当一位保守人士警告人们牛市有时能赚钱，熊市有时也能赚钱,而惟有贪婪的人不会赚钱时,就会有人说:“不要做空头交易,对国家卖空的人将会破产。”摩根先生的见解应当受到尊重，当时那句话根本不是对股市而言的。如果他要是谈论股市的话，他就会说：“在每几年就出现一次的股市波峰时，做多的人注定会破产，在股市处于波谷时做空的人也注定会破产。”

即使交易人员仅具备一点点普通常识，只要能认真思考，不再模仿别人和生搬硬套报纸上所说的一切，分析一下人们在股市处于顶部时发表乐观言论，在股市处于底部时发表悲观言论的原因和动机，人们也就可以挣到更多的钱了。要在股市上取得成功，就必须亲自进行研究和思考。不管是牛市还是熊市，也不管你相信什么人的意见，只要能根据自己对股市图表的研究加以验证，你的日子就会过得宽裕得多，因为图表显示了大盘的情况，也显示出了大多数人而不是某一个或某一群人（不管他们势力有多强）的看法和意见。

标准石油股票可能牛气冲天，有关言论也非常乐观，可能很诚恳也很负责，也可能会通过购买这只股票来证明自己的见解；可大盘记录的是所有美国人买进卖出的情况。如果供求的力量对比表明多数人卖出的势头要强于少数人买进的势头，这只股票还是会一直下跌到需求超过了供给为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时机的信号

圣经上说："万物皆应时。"大自然的所有法则也都说明了这一点。播种和收获各有各的时机。一年划分为四季，就是告诉我们哪是收获时机哪是播种时机，人们不能违背自然法则。人们不会想要在格陵兰岛的冰山上栽种柑橘，也不会想要到佛罗里达热带地区的河里去取出冰块儿，因为那样做季节、时间和地点都不对。股市也是一样。买进和卖出各有各的时机。时机来临的时候，不管是卖空的一方还是做多的一方，也不管其是否夸夸其谈、满怀希望、乐观还是极为悲观、沮丧或散布利空言论，都无法使股价反常地高于或低于供求所决定的价格范围。一定要顺势而动，不可逆势而上。辨明时机来临的信号，千万不要追赶大潮退去时的回头浪。那些犹豫不决、在最后阶段才买进或卖出的人必定都会遭受损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 人的弱点

CHAPTER 6

人贵有自知之明！人们经常说，人类最大的学问就是对自身的认识。对于大多数人来说，经验是最好的老师。所以，我们在分析自身错误的原因时，要比分析成功经验更为认真。不管是在生意方面还是在股市上，获得成功都不是一朝一夕的事情。

圣贤不坠青云志，
　　并非一朝彩云间。
夜来万众皆入睡，
　　孤灯相伴人未眠。

快速发展必然导致快速衰落。在股市上靠撞大运一夜暴富的人，往往难以留住到手的财富。俗话说得好，“来得容易去得快”。只有那些经过多年实践，不断检讨自身弱点并吸取教训的人，才能在成功之后仍旧保全钱财。

要在投机生意中常胜不败，就必须首先战胜自己。你会发现自己天生就是块做多或是做空的料，就是说，你要么总是希望股票的上涨会超过实际的涨幅，要么总是想着股票还会进一步下跌。因此，在交易时一定要针对自己的弱点打一个折扣，要记住很多判断根本算不上是判断，只不过是天生的弱点或偏好使然罢了。要学会在常规状况下看待事物，无论是利空还是利好都不加以丝毫夸大。

有些人发现自己很果敢，总抱有希望；所以他们常常过度交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外一些人发现自己缺乏勇气，在时机到来时总是不敢足量买进或卖出。这些弱点一定要克服掉。必须学习如何交易。这样，走进股市时才会既不抱过多的希望又无所畏惧。入市一定要经过认真考虑，并以确信的、正确的买进或卖出标准为依据。而且还要牢记，自己有可能犯错误，防止自己作出错误判断的方法就是在进行交易时下一张止损单。这样，就不必希望形势按照自己的意愿发展或是害怕形势朝着对自己不利的方向发展了；因为你清楚，自己的损失很有限，就算是造成损失，也可以在以后再做一笔必定会赚钱的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 基本素质

CHAPTER 7

耐心

耐心是一个长处，尤其是在股市上。如果可能，就一定要培养这一优点。必须耐心等待恰当的时机到来，不要过分焦虑而过早涉入。一旦买进或卖出一种股票而且行情开始对你有利，就要耐心持有直到有很好的理由或是充足的原因再进行交割。绝对不要一有利可图就马上交割。不要失去耐心，毫无理由地出局。每次行动，不管是开始介入还是进行交割，一定要以合理的缘由为依据。希望和畏惧要全部打消。因为害怕股票下跌而卖出毫无用处，因为希望股票上涨而买进也一样。看一看做出的图表，弄清走势如何再采取行动。如果走势尚未确定，那就耐心等待好了。

勇气

勇气同耐心一样重要。实际上，勇气就等同于资本。为了获取经验，我曾经有 40 次身无分文，就是说，把自己的钱赔了个精光，可我从未失去勇气。多年以前，我在试验和研究股市预测方法时常常会在错误的时刻入市，把流动资金全部亏掉；但从来不曾因此而气馁。我会极为认真地检讨自己是怎么犯的错，造成损失的原因何在。这样，每次失误和损失都获益匪浅，并使自己的预测及交易方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法得以完善，最终大获成功。

向后看只会带给你不尽的遗憾。我一直坚信要保持勇气和希望去面对未来。但勇气和希望一定要建立在避免重犯过去代价沉重的错误这一稳妥的原则基础上。在我的职业生涯里，曾经看到过很多错误不断，一再遭受重大损失的交易者。尽管他们可能还留有可用资金，但当时机出现时，他们却没有勇气采取行动。在这种情况下，勇气实际上比资本更值钱。

知　识

在我早期的职业生涯中，也曾因为撞大运而取得过相当的成功。轻松地赚了很多钱，又轻易地花掉或是赔了进去。但我既没有放弃也没有丧失勇气。我始终认为，每次挫折之后自己都有所长进，因为我得到了经验。

经验是最好的老师。曾经被烧伤的孩子才知道火烧手时会有多么痛。错误在所难免，犯了错并不要紧。犯错对于我们来说是好事，因为只要能吸取教训，错误就犯得值。要是再犯同样的错误就不对了。因此，要把每次错误都当成进步的铺路石；分析每一次所犯的错误及其原因，以防止将来再犯同样的错误。

有了每一次的体验，无论好也罢、坏也罢，我都积累了知识；毕竟，知识的力量是最伟大的，因为资本总要依附于知识。就在几年前，一桩经纪业务在意想不到的情况下突然失败了，我把自己的钱都赔进去了。然而正像我的一位朋友当时所说的一样，“他可能没有钱，可他那些有关股市的知识就值数十万美元，并且很快就能把知识兑换成现金”。短短的几个月后，我就用很少的资金把钱赚了回来，原因在于我对股市的了解又有所增加，知道这次经历使我掌握了一种可以用来预测股市的数学方法，当自己的学识表明自己的判断与市场表现相吻合的时候，我就敢于追涨或打压。假定没有知识而空怀希望的话，结果会怎样呢？我就会像那些盲目相信华尔街交易中虚无缥缈的“希望”的交易人员一样，仍然处于破产的困境中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

健康与休息

无论做哪一行，健康都是成功的基本条件。在投机市场上，健康也是赖以成功的一笔巨大财富。一个人一年当中至少应当有两次暂时停止一切交易，彻底抛开股市外出度假或者休养一段时间。让大脑休息一下，使判断更加清晰。一个人无论干什么，如果长期处于紧张状态，得不到任何休息，他的判断就会出现偏差，就会形成思维定式，总是片面地看待事物。

不管在股市中是做多还是做空，都会出于本能地希望股市能够按照自己的意愿发展，因此也就更加强调那些似乎暗示着市场行情对你有利的事件。一旦离开了股市，就能够不带有任何期望和畏惧地看到事情的本来面目，从一个没有任何偏差的角度对股市作出判断。那些日复一日始终不离开股市，时时刻刻忙着一笔笔交易的交易者，早晚会把他们所有的钱财都损失掉。

我认识一个进行科学预测并大获成功的交易者。他一年当中只不过交易五六次。如果在冬季或者早春时节买进一些股票等待上涨而股票果然像预期的那样上涨了，他就会卖出套利。然后，就会暂时离开股市，有时甚至会长达几个月。到了夏天，如果看到开始出现牛市或熊市的迹象就会再次入市；如果股市与其设想相吻合，他可能会跟踪一段时间使股票连续上涨几个月。一旦看出这一轮行情即将结束的苗头，他就把所有交易交割完毕，兑现所有利润，然后像大雁一样一路南下到阳光明媚的南方去。他有时候整个冬天都呆在佛罗里达打猎、钓鱼；然后再到阿肯色州的温泉城泡泡温泉；等他回到华尔街时，健康状况非常好，又能够全身心地投入到一轮又一轮的牛市、熊市行情当中了。

他对于自己心爱的股票总是采取一种特殊的交易方式。对这些股票进行深入研究，密切关注那些自认为是绝对可靠的信号。这些信号一旦出现，他就采取行动。时机来临之前，他从不急于求成；而时机一到，他就毫不迟疑地买进或卖出。他总是非常冷静、非常平静和镇定，耐心地等待开始或结束交易的时机。

还有一件事是他从来都不做的，那就是预先期望利润的大小和沽出的特定时间。我经常看到他做了一手很可能会不成功的交易。他经常会离开，说“哦，我觉得我要回办公室观察一会儿了”。有时候，他会过几天或是几个星期再开始交易；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要他开始交易，就一定有相当合理的理由作为依据，这第二次交易有百分之九十的把握可以赚到钱。试想一下，假如他在做第一笔交易的时候就想着交易会按照自己的想法发展，由于判断出现了偏差，因此就会愈加不可靠。这时候，最好的做法就是暂时离开股市，从一个毫无偏颇的角度加以审视。如果股市没有出现确定的走势，就干脆离开静观其变好了。你的耐心不会白费的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分 如何进行交易

"最伟大的成就，也只是始于一个梦想。橡子可以长成参天大树，鸟儿孵化之前只是一枚卵；在最高层面上，人的灵魂也是刚刚苏醒的天使，梦想孕育着现实。"

——詹姆斯·艾伦

开始交易之前，一定要精心制定一份计划，然后按照计划去执行。建筑师建造房屋、工程师建造桥梁或是挖掘隧道，都是如此。

根据实际情况制定了主张和计划，又因希望或担心股市会出现什么变化而轻易加以改变的人，永远也不会获得成功。

不要胡乱猜测或是听信什么秘诀。泄露好消息的业内人士极为罕见。每一手交易都要有所依据，不能凭着希望去进行交易。如果希望成为持有一只股票唯一的原因或理由，那就还是赶快卖掉，避免造成损失。情况在发生变化，一定要学会改变主意。

首先要弄清楚一条规则是否实用，是否是在合理推理基础上产生的。察看一下以往的记录，自信这条规则值得一用。我积累的各条规则中有价值的部分和现在讲授的理论都得到了印证。没有必要因为是我说的就信以为真，仔细审视以往的事实，给自己一个满意的答案。

PART 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 成功交易的规则

CHAPTER 8

如果不能遵循规则，就不要开始投机或投资；否则，注定要遭受损失。

学会要么就严格遵循规则，要么就根本置之不理。

下列各条规则应当仔细研究并在交易中加以应用。

第一条规则：所需资本量

如果不了解一辆汽车行驶一定距离要耗用多少汽油，就不会开车到几百英里以外的地方去。然而，做投机交易时，人们对于最重要的一些事情却并不知道；其中之一就是要取得成功和使投机成为一种生意所需资本的数量。

不要想着在几个月或是一年之内就能发家致富。如果一个人经过 10 年到 20 年能够得到一笔相当数量的财富，自然也就应当感到满意了。通常一个智勇双全的人要靠一笔资金发财需要一年的时间。我曾经通过连续投机在很短时间内积聚了大量利润，可这种事情不会一成不变，而且我也不认为能够一直如此。我提供一种安全而又稳妥的方法，只要保守经营，不把投机当作是一种疯狂的赌博，用这种方法就能比世界上任何其他生意获得更多的利润。

一个人在做某种生意时可能把所有钱都赔了进去，直到很多年之后，才在这项生意或是别的生意当中得到一次大捞一笔的机会。可在投机市场上，只要一个人老练到能够在时机出现时立刻抓住，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么每年都有这样的机会。在华尔街上，获利的机会非同寻常，并且有着那么多的大好时机，所以普通人都会变得十分贪婪，总会在每一次真正机会到来之前迫不及待地进行豪赌。

人们总想着通过投机来获取比其他生意更多的利润。如果一个人做其他生意每年获利 25%就满足了，那么到了华尔街即使每个月资本都翻番，也不会感到满足。很多人从储蓄银行拿到 4%的利息就满足了；可到了华尔街，投入 1 000 美元就会希望过两三个星期再赚上 1 000 美元。这种人买进时就看好了 10 个点的利润率，但却总是不能如愿以偿。

在投机市场上，不要渴望发生一些不可能发生的事情。在一波大行情最高或最低点时入市，连续投机并大发一笔，这样难得的大好机遇几年才会出现一次。股票处于极高或极低价位的情况每年会有两三次，这种情况下有很多机会可以赚取 10 到 40 个点的利润。

有人可能觉得每天平均半个点或是每周平均 3 个点的利润太小，根本不值一提。可要是连续 52 个星期，那可就是 156 个点，即使只买卖 10 股也会赚到 1 560 美元。要把投机当作是一种生意而不是一种赌博。开始之后就要做下去，不要倾尽全力赌上几笔，亏了就仓皇退出。务必耐心一些。如果在第一年用 1 000 美元翻番并且连续十年都是如此的话，你就会变成百万富翁了。

那些活跃的领盘股票每年会出现三四次 10 到 40 个点的大行情。如果能在保守交易中抓住半数这种大行情，利润就十分可观了。不能设想把所有小规模的股价波动都抓住。就连业内的操盘者们也抓不住十分之一的小幅波动，你又何必痴心妄想呢？

开始进行股票交易时，最重要的是要知道所需资本的数量。很多交易人员都错误地认为有大约 10 个点的资金余量就足够了。这可就大错而特错了。一开始交易就只准备出 10 个点资金余量的人是在赌博而不是在进行安全的投机生意。开始交易时要像做其他生意一样地使用资本，只有采用这种保守的做法才有可能长久地做下去。

如果要做每股高达 100 美元甚至更高的股票，每做 100 股就要有 5 000 美元的资金余量；做每股售价高于 50 美元的股票，要有 2 500 美元；做每股售价 25 美元左右的股票，要有 1 500 美元；做每股售价 10 到 15 美元的股票，也要有 1 000 美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元。这些资金不是用来防备股票朝着于你不利的方向出现 10 到 30 个点的变化的，而是用来进行大宗交易并准备支付发生的小额亏损的。应当永远都把自己每笔交易的损失限制在 3 个点左右，千万不能超过 5 个点。

如果开始交易时只有 300 美元，买卖股票时就得下一张 3 个点的止损单。这样，可以用自己这点资金进行 10 次交易。假定做了 5 次保守交易，都赔了，资金就损失了一半；但如果下一次交易做对了，得到了 15 个点的利润，亏损就补回来了；或者，如果做了 3 次、每次都有 5 个点的利润，那么先前 5 次、每次 3 个点的损失也就抹平了。

第二条规则：限定自己的风险

坚定的意志同充裕的资金一样重要，都是最基本的条件。如果你没有用止损单保护每一次交易的那份儿坚定、意志力和决心，就不要开始交易；否则就会招致失败。

我经常听交易人员说："如果我在某一点下了一张止损单①，股市就一定会走到这一点。"可后来他们却意识到，止损单发挥作用对于他们是天大的好事。如果错了，要尽快跳出，这才是最好的结果。错了还拒绝退出的人，通常最后都会赔个精光，直至保证金的管理员将其清盘②。

很多人不了解交易时如何下止损单。止损单就是给经纪人的一张在股票到达所设定的价位时执行交易的订单。例如：

假定以 106 美元的单价买进了 100 股美国钢铁股票，认为这次交易的风险不能超过两个点。也就是说，如果股票降到 104 美元，就卖出。不必坐在经纪人的办公室里盯着股票行情自动收录器，等到美国钢铁股票降到 104 美元再起来告诉经纪人在股市上卖掉 100 股美国钢铁股票。只需在买进股票时给经纪人一张订单，写上："在跌至 104 美元时卖出 100 股美国钢铁股票止损。G. T. C."即可。"G. T. C."表

① 止损单是指交易者事先提交的一个卖单（做空的情况下为买单），一旦股票价格跌至止损单所设定的价位时，则经纪人便立刻以最优的价格将股票卖出，以达到将损失限制在预定范围内的目的。目前中国的股市交易软件均不能设定止损单，只能人工盯盘操作。

② 当股票下跌所形成的亏损超过了保证金额度时，如果交易者不继续追加保证金，则其所交易的股票就会被清盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示“未经取消即有效”。这样，假定美国钢铁股票降到了104美元。一旦跌至这一价位，经纪人就在市场上卖出了100股股票。他的卖出价也许是104美元，也许是103.875或103.75美元；但你知道股票到达这一价位时，股票就会被卖出。经纪人不能严格保证按照在止损单上限定的价格卖出股票，但他的确是在止损单上的价格出现后马上就以最好的价钱卖出的。

假定在美国钢铁股票处于106美元的价位时进行卖空而不是买入，这时想要使自己免受损失，就可以给经纪人一张在108美元时买进100股的“未经取消即有效”的止损单。如果股票到达这一点位，经纪人就会买进这只股票。

如果没能到达这一止损点，股市朝着有利的方向发展了，就必须在套利交割时取消止损单。当然，你可以提交有效期为一天、一个星期或者某个特定时间的止损单，但最好是“未经取消即有效”的止损单。这样你就无须为之担心了。

第三条规则：过度交易——最大的敌人

在华尔街上，过度交易造成的损失比起其他原因要多得多。一般人不了解要成功需要多少资金，就会过度地买进或卖出。所以，当资金几乎用尽的时候，就被迫清盘并且很可能因此而错失获利的机会。务必在进行交易之前而不是过后，判定自己所能承担的损失额度。

坚持小量，保守一些。特别是在长期行情处于低位或顶部时，更不能过度交易。财富的损失往往是在想要获取一波行情最后的3到5个点时造成的。在行情处于顶部或底部时，要保持冷静，避免过度自信。仔细研究自己绘制的股市行情变化图，千万不要让自己的判断受到期望或畏惧的影响。

很多交易者一开始以10股进行交易而且获得了成功，这是因为开始交易时股市正处于接近顶部或底部的位置。随后，股市到达极点，就开始买进多达100股并把利润和本金全部都赔了进去，因为这违背了曾帮助获取成功的保守性原则。

如果一笔交易一开始就没有朝着有利的方向发展，那就是做错了。那么，为什么还要用更多买进或卖出来摊薄亏损呢？如果方方面面的形势每时每刻都在恶化，那么为什么还要拼尽全力使之进一步恶化呢？趁着为时不晚，迅速止损。所有交易人员都应当记住，在所有的办法当中，最糟糕的一个办法就是过度交易，其次是不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下止损单，第三位的致命错误就是摊薄亏损。只要不犯这三种错误，就会取得成功。把损失降至最低，增加利润，在股市朝着有利的方向发展而不是朝着不利的方向发展时连续买进或者增加买进或卖出的数量。

记住：狂热、活跃的股市是由狂热的炒作造成的。这种股市表现会强化人们的想象、夸大期望并使得理性的合乎逻辑的推理成为不可能。所以，在极端的股市当中要尽量保持清醒的头脑。记着，天下没有不散的宴席。以 60 英里的时速运行的列车一旦脱轨，造成的破坏要比以 5 英里的时速运行的火车大得多。因此，遇到疯狂、失控的股市时就要趁着股灾尚未酿成就先行出逃，因为一旦出现崩盘就再也没有出逃的机会了。如果每个人都想卖出却没有人想要买进的话，利润很快就会变成亏损。

1919 年那次大牛市非常清楚地表明，大家都疯狂地做多而看不到上涨到最高点时会出现什么情况。那次牛市出现了人人都看涨、人人都买进、没人敢做空头的局面。成为有史以来最激烈的股市之一。结果怎样了呢？11 月初“泡沫破裂”、衰退开始后，有些股票在两个星期之内就下跌了 50 到 60 个点；那一年整个上升过程中产生的所有利润 10 天之内就全部化为泡影。跌势开始之后想要等待触底反弹时退出的人，根本就没有得到任何机会，因为大家都想退出、股价越低被迫抛售的人就越多。结果，价格越降股市就越低迷。

第四条规则：永远不要让赢利变成损失

除了过度交易之外，更多的人都是因违背了这一规则而招致破产的。买进或卖出一只股票只可能获取 3 到 4 个点的利润时，又有什么道理把更多资金投到这样一只股票上呢？下一张止损单，在盈亏平衡或情况稍好时就退出。这样，你就可以稳赚不赔了。如果交易继续朝着有利的方向发展，还可以用止损单来继续跟进。

人们经常买进或卖出有很好的利润表现的股票，但人们很贪婪、希望赚得更多，一直满怀期望地持仓观望，等到最后利润变成了亏损。这种亏损可是一种非常糟糕的事情，如此行事的人最终是不会获得成功的。始终要想方设法保住资本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五条规则：不要逆势而为

赚钱的方法就是先判断出走势，然后就跟进。熊市时的长期走势是下跌，安全的做法是等待股价反弹时做空而不是做多。如果处于一个大熊市、股票暴跌 50 到 200 个点，一路下来可能会错失了好几次触底的机会，直到最后把所有资金都赔进去为止。

这一条在牛市时也同样适用。在一路走高的股市上始终都不应该做空。等待反转下跌再行买进要比试图等到顶部时做空要好。只有顺应这种趋势而不是逆势而动，才能赚取大笔的利润。

不论是投资者还是交易人员，最至关重要的本领之一就是要学会在遭受损失时能够接受并认赔。当看出自己错了的时候，用更多剩余资金来苦苦支撑、满怀期望地持仓等待毫无用处。如果能迅速接受小额亏损并及时退出，判断就会准确很多；就能发现再次进入股市获取利润的机会。

第六条规则：拿不准就退出

如果买进或卖出一只股票而这只股票并没有马上或者在合理的时间内开始按照自己的判断发展，那就不要再做了。越是坚持、越是希望股市朝着对己有力的方向发展，这一判断就会越糟糕；到了顶部或底部时，总是会做错。接受 2、3 或 5 个点的损失总要比满怀希望地持股观望、最后遭受 10 到 50 个点的损失好得多。

股票一旦开始上涨或下跌，就不会因为顾及人们的利益而停下来。千万要记住吉姆·吉恩（Jim Keene）说过的话，“如果股票不跟着你走，就必须跟着股票走”。始终都要跟着潮流走，绝对不要逆潮流而动。如果站在铁道上看到一列火车以 60 英里的时速朝你飞奔而来，你会站在原地希望火车在撞到你之前停下来或是希望自己没准能够把火车撞出轨吗？当然不会。你会很快地从铁道上跳出去。在股市上，也应该如此行事——退出。要么让它从身旁掠过，要么就飞身而上，体验驰骋的快乐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七条规则：只选择活跃的股票进行交易

始终都把自己的交易限制在纽约证券交易所最为活跃的股票中。虽然别的股票也有价格突然高涨的时候，但从长远来看，活跃的领头股会带来更为丰厚的利润。在纽约证券交易所进行交易的股票始终买卖兴隆，只要愿意随时都可以入市和退出。90%的未上市股和场外交易证券①早晚都会销声匿迹。不要理会那些鸡零狗碎和隐藏着危险的股票。

同一类股票不会长时间地一直充当领头股。全国经济形势的变化会使某一类股票在一段时间内领头，然后就会落在后面；这时候，其他类的股票就会变成公众的新宠和领头股。

不同类别的股票内部的个股也是同样。一般来说，一只受到热捧的领头股会连续活跃 5 到 10 年。过了这段时间，这只股票就只有投资者做了，不再那么活跃。因为投资者不会每天都出出进进，所以震荡的幅度就会变得很窄。投资者们长期持股直到有了很好的理由或是受到恐慌的刺激才最终开始卖出，昔日的领头股在清算结束之前就会在一路下跌的情况下再次活跃起来。

当然，只有拿大幅震荡的股票进行交易才能赚大钱。因此，必须始终关注能够提供机会赚取大笔利润的新的领头股。随时掌握新情况，跟踪上市新股的走向，就能够从中选定眼下新的领头股、放弃原来的一些不再活跃的股票。如果了解如何快速交易的话，那么赚大钱靠的就不是股息而是股价的震荡。正因为如此，在大幅震荡的活跃股中进行交易才有价值。如果不得不因为这一类的股票遭受一点损失的话，还可以很快就得到补偿，因为机会总是经常出现。

第八条规则：分散风险

谚语说，“千万不要把所有鸡蛋都放进一只篮子里”。在股市上，也要务必遵

① 指场外交易所中进行的交易。场外交易所即现在的美国证券交易所（AMEX）。除了纽约证券交易所之外，美国证券交易所过去曾是全美国第二大证券交易所，它跟纽约证券交易所一样，现为美国三大股票交易所之一。它坐落于曼哈顿的三一镇 86 号。1921 年以前，美国证券交易所一直叫场外交易所，至今还有人叫它纽约场外交易所（N.Y. Curb）（“curb”在英文中即“路边”的意思）。这里交易的大多是中小企业的股票和债券，与此形成对照的是，大公司的股票在纽约证券交易所交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

循这条规则。如有可能，就从每类股票当中都选择一只，总共选上那么四五只，然后每只股票的买卖数量都一样多。

把资本进行如此分配，就能够做 7 到 10 次交易。假如你有 5 000 美元，每只个股交易 100 股并把风险限制在 3 到 5 个点以内。这样的话，即使连续五六次亏损之后也还有资本去操作。通过利润的运动，一次大的获利往往就可以弥补四五次小额的亏损。但如果遭受了几次大额损失却只赚到了几次小额的利润，最终就没有获利的机会了。

如果只能交易 50 股，那就在五种不同的股票中各做 10 股。根据所交易的个股的实际表现，在距目前股价以下 3 到 5 个点的价位设止损单。这些个股当中可能有两只对己不利、达到设定的止损价位，但其余个股可能并没有那么糟。这样，还能持有部分股票；如果这些个股朝着有利的方向发展，就可以挽回做其他股票造成的损失并产生利润。

如果入市的时机合适并且合理，从以往的记录来看，选定的所有股票全部达到止损点的可能性几乎没有。比起只在一两种快速变化的活跃股当中交易，可能不会总是获得那么多的利润，但这样会更为安全。这就是我的目的：教会人们安全交易；学会保护自己，尽一切可能减少损失并积累利润。

第九条规则：确定买进或卖出的价位或点位

大多数人在买进或卖出股票时都有预先设定获利数额的习惯。这样的做法并非有某种理由或原因，只不过是按照期望进行操作的一种坏习惯。进行交易时的目标应该是获取利润，但事先不可能确定做某只股票预期能够获得多少利润。股市本身决定着人们获利的大小。必须做好准备只要趋势一旦发生变化就获利退出。记住，股市不会为了取悦于谁或者因为你想在某个价位或点位买进或卖出就必然要达到那个价位或点位。

很多交易者就因为把价格设定在他们希望卖出的价位才损失了大笔的利润。有时候，股价在距离他们预设的卖出价只差 2、3 或 4 个点时就开始下跌。他们还是满怀希望地不肯卖出。只是因为股价没有达到他们心中设定的卖出价，常常满怀希望地继续持有；直到失去所有利润，造成亏损，也不愿意承认趋势已经改变。在股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市上，只要一个人按照自己的期望操作就会破产。要获得成功，就必须面对现实。现实经常是冷酷的、不合情理并且与人们的期望相左，如果想有好一些的结果就必须接受现实。

对于股市上几乎所有的牛市行情或熊市行情，公众都会在心中设定股票会达到的最高点或底点。报纸上会说到某些受到热捧的股票会达到 100 点、125 点、150 点或 175 点。所有人都认为股票会达到这些价位，而这些价位就成了无法实现的“预期”价位。

下面，举例说明这一点。1909 年秋，股票牛市行情最为高涨时美国钢铁普通股上涨到 90 点左右。报纸上开始谈论“可爱的美国钢铁股”的 100 点，公众普遍从心底认为美国钢铁肯定会升到 100 点并把 100 点当作人们套利卖出的点位。作者本人却预测美国钢铁股最高也就能够达到 94.875 的点位。当股价达到这一点位时，作者就卖出了；而“满怀期望”的那些人继续持有，到最后只有接受造成的损失——因为美国钢铁股票最终跌至 38 点。又过了几年，这只股票的确到了 100 点。只不过这一次，100 点不再是卖出点位而是买进点位；因为股票很快就狂涨到了 129.75 的点位。

一般来说，想要等到股票到达极端点位（顶部或底部）的人，往往会把所有利润都赔进去。要赚取大笔利润，也不必非得在底部买进、在顶部卖出。要做的只是看一看活跃的领头股。就会发现，每隔几年这些股票都会有几次在底部和顶部之间波动 50 到 150 个点的行情。那么，如果能够在股票高于底部 10 个点时买进而在距离顶部 10 个点时卖出，你自然就能积累很多利润。

千万不要认为只要你坚持持有股票，就一定能够或者一定会等到股票朝着于己有利的方向发展。这只不过是一种固执，毫无合理的逻辑或推论可言。如果有疑问就退出，千万不要犹豫，贻误时机非常危险。要像内行人那样行事：如果无法得到想要得到的东西，就接受可以得到的东西；如果股市不接受人们所提供的东西，人们就提供股市愿意接受的东西；如果股市不顺应人的意愿，人就要顺应股市去操作。聪明人会改变主意，傻瓜则永远不会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十条规则：获利的时机

绝对不要一有利润就交割。在形势朝着有利的方向发展时，不要轻易卖出。由于受到利润的诱惑想要交割时，想想如下几个问题，“我需要这笔钱吗?”“这一波行情结束了吗?”“我必须卖出吗?”以及“我为什么要急于获利呢?”

看一看自己绘制的股市行情变化图，然后根据股市行情变化图的指示去操作。如果股市行情变化图没有表明趋势在改变，就等等再说。要用止损单来保护已有的利润，但不要过早地套利。过早地套利跟过晚割肉同样糟糕。在形势有利时耐心持有、在形势不利时迅速退出，就会获得成功。

第十一条规则：累积盈余

只有累积盈余，才能够扩大自己的交易量。获得的利润不能闲置，只有外行才会把到手的利润闲置起来。如果风险很大，就不要进行交易。耐心等待可以买进或卖出的时机并要在距离当前点位 3 到 5 个点的点位设单止损。在可以预防的情况下依然遭受重大损失无异于财务自杀。

除非业已得到了利润，否则一定不能急于扩大交易规模。所有重要的商业机构都殚精竭虑地创造盈余，并且也乐于把盈余公之于众。所有企业在特定的时间内都曾经在亏损的情况下运营，投机者或投资者也一定要预料到这种亏损。所以，投机者或投资者必须创造能够弥补亏损的盈余，才能继续进行交易。

在非常活跃的股市上买卖价格很高的股票时，一般情况下，在震荡连续两天之后再割肉并不算太亏。如果股票连续两天于己不利，就很可能继续不利下去。就要在盈余中扣除所造成的损失而不要使本金受损，耐心等待下一次时机。

第十二条规则：不要为分红买进

很多人都犯这样的错误：总是想买进将要分红的股票。不要只是因为股票要分红就买进，也不要因为股票不分红就卖出。人们经常因为股票不断大量分红才持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有，结果是他们的半数甚至更多资本被洗劫；随后，能得到的分红也就被一起削减了。要留心保护自己的资本，而不要只盯着分红回报。进行交易时要看利润点位而不是分红。行情波动带来的钱会比分红要多，而且你还能够看出股票何时在因行情看涨或看跌而吸筹或派发。

如果一只股票的卖出价很低或者与其派发的股息不相称，就很可能有问题；这时候，做空要好于做多。如果一只股票的卖出价很高却没有分红，则其中必有原因；这时候，你就不应当做空。很可能是这只股票将要分红，或者，正处于强势。否则，这只股票就不会以高价卖出。

经过一段时间的炒作，股价就会高于或低于本身的内在价值；但最终决定股价走势的是供求关系，股票的价值就是由这些因素决定的。我打算教你如何判断供求关系所表明的应当买进或卖出的时机。

“红利（dividend）”的意思是派分利润或赢利；但在买进场外证券或暗藏危机的股票时，这个词就经常变成了“divy”，意思是把自己的资本分给别人，到头来一无所有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 操作方法

CHAPTER 9

在了解成功交易的规则之后，接下来就必须确定进行买进或卖出操作的最佳方法。所有这些方法都有助于克服人的弱点、取得更大的成功。

买断

很多人都认为，唯一一种既安全又稳妥的赚钱方法就是买断[①]。这种错误令人悲哀，它让很多交易者吃尽了苦头。研究一下以往行情变化的记录，就会为我这种说法找到很多佐证。只要看一看过去四五十年间出现的大衰退就可以证明这种做法的代价就是你买断时的全部投资。也就是说，要重新评估股票的价值，甚至可能不值一文。

你是否听到有人说过“我完全可以控制我的股票，所以没什么可担心的”这样的话？然而他们恰恰是应该担心的人。因为每年都有很多股票不复存在或者被重估贬值。人们怎么知道他们持有的是各种上市证券中安全的好股票呢？

目前，在纽约证交所上市的股票共有大约 700 只。从现在算起 5 年或者 10 年内，情况可能大大改变以至于这些股票当中变得一文不值或是跌得足以使那些买断而持有股票的人破产的就会超过四分之一。

要赚钱就得有比买断更好的自我保护方法。这种自我保护方法

① 买断是相对于“保证金交易”来说的，即按所交易股票的价格全额付足。目前在中国的 A 股市场，没有保证金交易的方式，因此相对也就没有“买断”的说法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得像保守的保证金交易那么安全，如果知道哪些是可以买卖的股票以及进行买卖的正确时机，就会赚到多得多的利润。

在那个 1919 年秋达到鼎盛的经济繁荣时期，很多股票都在九个月的时间里上涨了少至 25、多至 100 多的点位。或许人们那时候在距离峰值 20 到 50 个点的点位买断了某只股票并且在 1920 年和 1921 年下跌的过程中一直持有。有的股票狂跌了 100 到 180 个点，所有股票无一幸免。股票全都遭受了巨大的损失，很多股票再也不可能以 1919 年达到的高价卖出了。

在 1919 年卖空并在 1920 年和 1921 年夏季之前一直做空的人就赚到了钱。下面列出的是一些股票在 1919 年的高价和 1921 年的低价。这些价格能够说明在那些买断股票并感觉很安全的人身上都发生了些什么：

	1919 年的顶部	1920—1921 年的低位	下跌的点数
美国毛纺（American Woolen）	169.5	55.5	114
美国国际（American Internafional）	132.25	21.25	111
大西洋湾 W. I（Atlantic Gulf W. I）	192.25	18	174.5
克鲁塞波钢铁（Crucible Steel）	278.5	49	229.5
通用沥青（General Asphalt）	160	32.5	127.5
凯利泉界（Kelly Springfield）	164	25.5	138.5
墨西哥保险箱（Mexican Pete）	264	84.5	179.5
共和钢铁（Republic Steel）	145	41.125	103.875
斯图特贝克（Studebaker）	151	37.75	113.25
泛大陆石油（Transcontinental Oil）	62.625	5.625	57
美国食品（U. S. Food）	91.375	2.375	88.625
美国橡胶（U. S. Rubber）	143.75	40.5	103.25

上述各只股票大多数即使在从顶部下跌了 25 到 50 个点的情况下也仍然派发红利，对于那些无论是通过保证金或是买断的方式买入股票的人来说毫无疑问很有吸引力。有多少人在看到自己的资本缩水 50%~70%还有勇气继续持有呢？很少有人会这样做，否则，一定是个傻瓜。

还有一点也可以证明要保护自己就必须下止损单，因为一旦一只股票开始不利，就很有可能会持续到用掉所有的保证金，把耐心彻底摧毁，使之很可能在应当买进的时候把股票卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我没有把1919年当作牛市的一种特例或是把1920年和1921年当作熊市的特例，因为这并不是特例。同样的狂跌行情在1857年、1873年、1893年、1896年、1903年、1904年、1907年、1910年、1914年和1917年都出现过，并且肯定还会再次出现。所以，碰到熊市就做空，碰到牛市就做多。

不要忘了这样的事实：一旦股票开始朝着不利的方向发展，就会持续很长时间；如果有人在接近顶部的价位买断股票并且自认为很安全或是在接近底部的价位卖空并认为预留50个点的余量已经足够了，他们都可能被洗劫一空。

可能你要说：在出现股市恐慌的年份以接近底部的价格买断股票的人绝对安全，这种做法也很正确。而我以为在股市恐慌中的底部使用保证金买进同样很安全，而且还能赚到更多的钱，因为这能够运作更多的股票。我准备教会股票投资者如何判断股票何时达到了顶部或是底部。

卖 空

我不会说卖空很值得做；但我准备用反映过去30多年股市行情变化的不容置疑的记录来证明这一点。

很多人在股市上交易了很多年，却好像从来都没有意识到股市交易是双向的。经常听到有人在股票快速下跌时说“我不会卖空”。天生只会做多的人永远不会成功，始终做空的人也好不了多少。在股市上赚钱一定不能厚此薄彼。目标应当是赚取利润，所以不应当对取得利润的方式——无论是买进还是卖出——挑三拣四。碰上熊市就做空，碰上牛市就做多才是通向成功的阳光大道。

如果在股市上只会做多，股市不利的概率就要比自己既做多又做空上升了50%。在股市处于熊市或者说股市恐慌和萧条的年份做多会有多少机会呢？人们可能会在行情突然显著下跌时在底部附近买进，但若不能快速套利，很快就会遭受损失。而做空的人每逢反弹就卖空，在行情突然显著下跌时就补进，等待反弹再行卖出，这样肯定会积累大笔的利润，因为这顺应趋势。这也是人们一定要始终坚持的。

研究一下行情变化走势图，要让自己相信在正确的时机做空能跟做多一样赚到同样多的钱。如果期望自己获得成功，就应该痛下决心在条件成熟时也学着去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做空。

朋友、经纪人和报纸都会告诉你做空很危险，可能会有人进行“逼空”。某只股票出现“逼空”的几率大约是千分之一；过去 30 年中也就出现过两次重大的逼空——1901 年，“北太平洋”（Northern Pacific）股曾经被逼空①，当时这只股票的股价从每股 150 美元狂涨至每股 1 000 美元；1920 年，斯图兹汽车（Stutz Motors）股也曾经被逼空②，股价从每股 200 美元左右暴涨至每股 700 美元左右。

股票就是用来卖出的，知情人在接近顶部的价位用最快的速度卖出。如果照此行事，就永远也不会有危险。用大盘股票来卖空绝对安全，因为流通股的供应数量很大，不可能被囤积居奇。

报纸上刊出的都是知情者想让人们知道的信息，并不是需要知道的信息。对报纸要留神。当情况极为严峻，到了买进股票的时候，报纸不会给你透露半点有关时机来到的消息；可如果股票到达顶部、知情者想要把在底部买进的所有股票出手时，报纸上本来应当告诉人们是在捡“破烂”、得到的不是股票的权益而是“糟粕”，但它们却会大肆谈论分红、额外的股息、红利、权益以及大赚特赚等等。

聪明人不会幻想凭空得到什么好处；只有傻瓜才会企盼自己的对手——这类游戏的知情者，来告诉自己要干什么。

经纪人总是在股票处于顶部时认为应当做多，在股票接近底部时却认为应当做空。一般的经纪人对股市的了解并不比你多，对于为什么如此操作也从来不需要理由。他们的工作就是通过买卖股票来赚取佣金。经纪人就是这样来赚钱的，老道的经纪人能够把公众支付的钱全都装进自己的腰包。经纪人的业务混乱极了，他对市场上两个方面的消息都听得太多，他们的判断一点好处也没有。

---

① 1901 年在摩根及铁路大亨詹姆斯·希尔（James J. Hill）与多数股东代表爱德华·H. 哈里曼（Edward H. Harriman）之间发生的北太平洋铁路的股票争夺战。为了赢得该铁路的控制权，他们把股票买价报到每股 1 000 美元以上。股价的迅速攀升吸引了大批短线客的加入。所有可出售的股票都被买光，之后市场开始急速下跌。愤怒的小投资者和职业炒股者损失惨重，丧失了他们的储蓄和财富。直到股票几乎都集中到了摩根和希尔手中，这场争斗才算结束。

② 1920 年 1 月，斯图兹股票开始上涨，从 100 美元涨到 1 月底的 120 美元，在 2 月初，又冲高到 134 美元。股市大鳄艾伦·A·赖恩（Allan A. Ryan）大肆购入斯图兹股票，吃下所有的买单。到了 3 月底，斯图兹的股票价格达到了 245 美元，4 月更是涨到了 391 美元。大部分斯图兹股票的持有者早就已经兑现离场，赖恩是市场内唯一的买家。如果赖恩持有了全部的斯图兹股票，空头们将不得不以天价来从赖恩那里购入股票来平仓。随后交易所成立了一个调节委员会来调节这起逼空事件，最后多空双方都接受了以 550 元的价格平仓的方案。这意味着，空头们最后以 550 美元的价格购买了三个月前价格还仅为 100 美元的股票。大部分逼空者损失惨重，甚至破产，股市也受此影响剧烈波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1920 年 12 月，在每天的成交量达到了两百万股、股价仍在狂跌的日子里，报纸上谈论的是强力货币、信贷冻结、生意萧条、失业、购买力降低、人们买不起奢侈品和汽车等等。此时，处于低位的斯图特贝克卖出价为 37.75 美元。这只股票稳步上涨，直到其涨到超过 100 美元时对其谈论才多了起来。

可是现在，几个月过去后，每隔几天就有报纸报道斯图特贝克美妙的收入状况。华尔街上到处都在传说这只股票会上涨到每股 175~200 美元。在斯图特贝克这只股票依然上涨了将近 100 点之后，为什么现在却要把这条好消息公布给不了解内情的人呢？如果这只股票的卖出价到 1923 年的后期或 1924 年再跌回到每股 50 或是 60 美元，又该对那些在目前这个价位买进这只股票的冤大头们说些什么呢？笔者的看法是，现在卖出斯图特贝克这只股票并放弃下一年红利的人挣到的钱会比现在买进这只股票且得到红利的人多。斯图特贝克这只股票如此，其他股票也一样。

金字塔式的利润积累

很多交易者在牛市处于低位时就已经开始进行保守交易并且积聚了大笔的利润。到了股票最后接近顶部时，这些人累积的数量过大、速度过快，以至于趋势发生变化时由于持仓过重而被套牢，不仅损失了所有利润，还很可能连本钱都赔进去很多。我从这种悲惨的经历中懂得了“安全胜于悔恨”的道理。在进行投机交易时，时时刻刻都要牢记“安全第一”。

在进行交易的过程中，第一次风险应该是最大的。假如第一次交易时赌了 5 个点位，如果没有赌对，就得蚀本外赔。假设这只股票的确朝着有利的方向上涨或下跌了 5 个点，就可以第二次买进并在距离当前价位 5 个点的价位下一张止损单。这样即使这第二次做亏了，也只赔了 5 个点。如果算上第一次交易的利润，还是不赔也不赚①。

金字塔式交易完全取决于人们在什么时机开始做一只股票，要么在行情开始上

① 这里可能大师的算法有误，应该还是赔钱的。因为上涨 5 个点后第二次买进，然后在买入价之下 5 个点的位置再设定止损，一旦这个止损被触发，则第一次买进的股票应该是不赔不赚，而第二次买进的股票则要损失了 5 个点。因此总的来说还是损失的。况且还有手续费的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨时从接近底部的价位开始，要么在行情开始下跌时从接近顶部的价位开始。对于活跃的股票，一般来说，每 10 个点的上涨或下跌进行一次金字塔式交易十分安全；但应当逐渐减少交易额，绝对不要逐渐增加交易额。

假设第一次交易了 100 股，股市上涨了 10 个点。继而又买了 50 股，股市又上涨了 10 个点；接下来，又买进了 30 股，股市又涨了 10 个点；然后再买 20 股，股市又涨了 10 个点；下一次，就应当只买进 10 股。此后，股市每上涨 10 个点就只买进 10 股。这样，如果再用止损单跟进，利润就会始终在增加而风险却会越降越低。最后一次交易根据所下止损单的不同可能会损失掉 3 到 5 个点，可其他所有交易就会带来大量的利润。在股票走出吸筹或者派发区域之后进行金字塔式交易总是更为安全一些。

要学会的是，要么严格遵循一条规则，要么就根本置之不理。有一件事一定不能忽略，就是股票朝着有利的方向变化了 5 个或是 10 个点之后，其继续朝着有利的方向前进的可能性就降低一些。这并不是说，这只股票不会长期朝着有利的方向发展，只是一定不能忽略不利的可能性。

递进式的买进和卖出

很多投资者和交易人都认为，递进式地增加或减少买进或卖出量是唯一可以成功的方法；可我从来都不知道，有什么可以在股市上保持长盛不衰的递进式交易法。有人问拉塞尔·塞奇（Russell Sage）是否相信递进式的交易方法，他说有足够的钱来递进式买进的人只有三个——卡内基、摩根和洛克菲勒，他们更多的只是这样认为而不会去实施。

递进式交易法并不会因为在股市不利的时候继续买进（这样的做法结果增加了风险）就发挥作用。如果做第一次交易时股市就不利而且好像是判断错了，需要做的就是快速退出、不再继续买进或卖出。正如上述金字塔式交易方法里所指出的那样，当股市朝着有利的方向发展时才是承担额外风险的时候。当正在赢利时，无论要增加买进或卖出的数量都无所谓；但如果想要进行摊薄，将损失越积越大，肯定要犯下严重错误，而这一错误早晚会把全部资本都赔进去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票套头交易

有些交易者在一类股票中选了一只买进，可这只股票开始朝着不利的方向发展；他们认为可以通过在另一类股票中进行套头交易①或卖空来拉平盈亏。这样做一般都很不值得。更好的方法是在不利的交易中快速割肉转而开始一笔新交易。

有这样的情况，铁路股票和工业股票价格先是相互分离但后来又走到一起，或者说，过去曾经有这样一些事例。但这种情况的发生需要很长一段时间。比如：

1919 年 11 月份，当时 20 种工业股票的平均卖出价是 119，而道琼斯 20 种铁路股票的卖出价是 82；也就是说，工业股票要比铁路股票高出 37 个点。笔者当时认为，不出两年工业股票的卖出价就会低于铁路股票；后来的结果也的确如此。到了 1921 年 8 月份，铁路股票的卖出价是 70，而工业股票的卖出价却是 66；铁路股票的卖出价反倒比工业股票高了 4 个点，或者说，铁路股票的优劣在 21 个月的时间里变化幅度竟然高达 41 个点。

当然，即使是在 1919 年顶部时用高价工业股票来进行卖空交易并买进铁路股票的交易者都会赚到钱；可这并不是正确的交易方式，因为虽然工业股票猛跌了 55 个点，而铁路股票也下跌了 18 个点。

所以，正确的交易方式原本应当是只要趋势下滑就用工业股票来做空，但不要进行任何形式的套头交易。要获得成功，必须掌握的最基本规则是紧跟股市的趋势。如果一时无法判定股市的趋势，那就暂时退出直至能够判定为止。趋势确定之后，总是能够赚到很多钱。

不能遵循规则

股市长期震荡周期的平均长度是两年，或者说是大约 600 个交易日。如果站在股市行情自动收录器旁边盯着行情的震荡变化，在两年的时间里就会改变 1 200 次主意。有 90%的时间都是错的，因为改变主意并没有什么靠得住的理由，只是因为出现了可能只是维持几个小时或者几天的小行情而已。这种小行情改变的只是那个

① 套头交易即对冲交易，以卖出某只股票来抵消买进某只股票后出现的亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

站在股市行情自动收录器旁边的交易者所观察到的股市行情的表象而已。

每次改主意、改变仓位都会增加不利的可能性，因为要支付税金、利息和佣金。如果一入市就错了，股票行情自动收录器只会继续错下去；因为它每隔几小时或几天就会显示出一些让人重获希望、维持现状的小行情。另一方面，如果一开始是对的，却每天都盯着股市行情自动收录器，有些毫无意义的小行情就会让你选择退出，那就会丢掉有利的形势。因此，一定要意识到：如果老是盯着股市行情自动收录器、不断改变主意并在90%的时间里都犯错的话，赚钱的机会就会少而又少。

股市大盘的行情变化神秘莫测，大多数人都会失望，这是因为公众受到了期望和担心的影响。人们一担心就卖出，一有期望就买进，所以就总是在接近顶部时入市或在接近底部时退出；而按照某种周密计划进行交易的人，则总是在公众卖出时买进，在公众买进时卖出。让你屡战屡败的不是股市而是自己，因为始终没有弥补自己的弱点，总是听那些还不如你了解股市的人所说的话，总是看报纸，总是相信华尔街上的流言蜚语，所有这些都把人们引入了歧途。

普通的交易者来到华尔街是为了得到些信息。他会问擦鞋的人："你觉得股市怎么样？"也会问旅馆里的服务员、办公室的勤杂工、自己的经纪人、朋友以及在经纪人办公室里遇到的陌生人。保守地说，普通的散户每天都会向10到12个人征求意见；而这些人当中的大多数对股市的了解还比不上散户自己，都只是随意猜测而已。如果这些人的意见与自己的意见一致了，就会自认为这是很好的信息而依靠这种信息去进行交易，结果自然是赔钱了。如果与之谈话的人中有一半与其意见相左，大概就不会按照自己的判断去行事，可事后却发现自己的判断原本是正确的。就会对自己说，"假如按照最初的打算买进，就赚到钱了；可是跟经纪人和那些家伙讲了我的判断，他们都肯定地说我是错的"。

"智者通权达变，愚者刚愎自用"。可聪明人还会在调查之后再作决定；傻瓜则贸然作为。对股票的看法一成不变的人，不管他天生只会做多头还是空头，永远也不会赚到钱。人的思路必须始终保持开阔，只要有充分的理由就要随时改变主意并迅速行动。在华尔街，不会改变主意的人很快也就不会注意到任何变化了。

我曾听说华尔街上有这样一位老年交易者，大概有八十多岁了，一辈子攒下了几笔小财，其中较大的几笔都是买进那些迅速上涨50点到100点的股票时赚到的。可后来由于他总是企图抓住这种很快上涨50点到100点的大行情，因而常常把才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚到的钱都赔了进去。

1915 年以前，这个人好几年都一文不名。当第一次世界大战后的经济繁荣时期开始时，他挣到了几百美元的资本就开始买进股票并进行金字塔式交易。在正确的时机进入了股市，买对了股票，就是说，他以接近底部的点位买进；股票开始上涨，也开始了金字塔式交易。他以不到 50 美元买到了鲍德温（Baldwin）股，以不到 40 美元买到了克鲁塞波钢铁股、以不到 50 美元买到了伯利恒钢铁（Beth. Steel）股，以不到 60 美元买到了斯图特贝克股。他真的很走运，成了“战争的宠儿”。

一开始，他只是零星买进；当 1915 年秋股市达到顶部时，他手上的股票已经成千上万。他交由经纪人管理的股票资产净值高达 20 多万美元。我跟他说“现在该把你的纸面利润兑现了”。当时，他若卖出鲍德温股可以获得 100 余点的利润、卖掉克鲁塞波钢铁股可以获得 100 余点的利润、卖掉伯利恒钢铁股可以获得几百点的利润。只是，他那时已经变得非常乐观、充满了期望，以至于他觉得大家都疯了，每只上市的股票都会变成伯利恒钢铁股上涨至 700 点。

我现在还记得，1915 年 10 月里的一天，鲍德温股上涨到了最高的 154 点。整个股市都陷入了癫狂和极度兴奋之中。我跟他说，“现在要么把你的股票悉数卖出，要么就用止损单来保护你的利润。”他却说“股票还没开始正经上攻呢。”并且又给了我一张再买进 500 股鲍德温股的买单，还说“我要等着鲍德温股涨到 250 点再卖，150 点我可不卖。”当天下午，鲍德温股就狂跌到了 130 点，他的所有其他股票也都相应地狂跌了下来；可他还是满怀期待地继续持有。股票继续下跌，几个月之后鲍德温股就跌回到了 100 点左右；他也不得不卖出那些股票。他原来的 20 万美元利润最后在他的账户上不到一万美元。

那么，这种交易方式的错误出在哪里呢？这个人恰逢时机地看到了机会。一开始少量买进没错，接下来的金字塔式交易也没错；但他没能及时退出。只要没有最终兑现，就谈不上利润。利润一定要兑现。这个人拒绝正视股市当时的现状。他过于乐观，不相信 20 到 30 点的猛跌就表示趋势已经变了，至少是当时无法一下子就相信。假若一个人有了利润就用止损单来加以保护，他就知道大笔的钱已经保住，肯定能到手了；可如果他满怀期待地继续持有并在顶部继续买进，就肯定要遭受损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个人先赚后赔，到 1917 年又变得一文不名了；他再也没有能恢复元气，因为年纪太大了且过于乐观。直到今天，他还会听从经纪人办公室里任何一名书记人员的建议；或者说，实际上，经纪行的任何人只要跟他说一只股票将狂涨 100 个点甚至更多，他都会信以为真。为什么呢？因为他期望着能够再次入市去做一只会狂涨 100 个点甚至更多的股票，再次通过金字塔式交易来大发一笔。如果告诉他一只股票肯定会上涨 5 到 10 个点，他根本不予理睬。他对赚 5 个点或 10 个点根本不感兴趣，只想着赚到上百个点。

有些人从来不吸取经验教训。这个人自从内战前就一直在进行股票交易，在 50 多年里却不曾明白股价在几个月内狂涨 50 到 100 个点的异常股市一辈子也就会出现三四次。他在盼着每年都能发生这种事情，可他本应该凭经验知道这种事情 20 年也难得一遇。他并不明白股市在大多数时间里都是正常的，只会按照正常的方式上下波动。所以，他的推理方法就不正确，不会正确地思考。他的所作所为都建立在一种夸大的期望基础之上，自然也就只会遭受失望和损失了。

时时刻刻都不要忘记：在正常的股市中一定要接受正常的利润，只有在反常的时候才可以尝试获取反常的利润。但不管交易是否有利可图，都要用止损单来加以保护。随时准备好在情况发生变化时改变主意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 股市行情变化图及其用途

CHAPTER 10

应当了解一只股票的哪些信息

只要了解一下公司的历史，就知道这是个老公司还是新公司，长期以来的赢利状况，派发红利有多长时间了及其未来的发展前景，此外还有该公司是否存在投资过多的问题（或者说，其投资状况是否较为保守）等就足够了。但所有可能影响其股票未来走势的全部信息都尽在股价浮动之中了。除了该股的股价记录外，不需要更多的东西。

很多人都说股市行情变化图对于决定未来毫无价值，那些图只代表着过去。这是事实，但未来走势也不过是对过去的重复。所有生意人都会根据过去的生意记录来决定将来如何进货。也只有通过与过去的记录进行比较才能作出判断。我们查看一个人过去的记录，如果过去一直表现很好，我们就会判断他将来也会很好。

股市行情变化图其实就是一种图画，这种图画与我们的描述相比要更为简单明了。同样一件事虽然也能用文字加以说明，但通过图画形式看到这件事时，会理解得更快一些。要更快地认识一个人，了解一个人好的品质和坏的品质，看照片会比读对他的描述要快得多。

我认为没有比《圣经》更权威的了。圣经上说：“已有的事，后必再有，已行的事，后必再行。日光之下，并无新事。”这表明历

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

史只不过是过去的重复。股市行情变化图是我们拥有的唯一指南，可以告诉我们股票以往的情况，据以判断股票将会如何动作。

设想创造股市的不是人而是一台机器，那么情况很可能就大不同了。但对于那些了解如何解读操盘者操作信号的人来说，股市行情变化图和以往的记录就非常有价值了。

所以，应该尽量多地取得标记有以往月度最高价和月度最低价的股票行情变化图，以及一张标记有过去半年到一年内每个星期最高价和最低价的股市行情变化图，最后，还要有一张标记有过去 30 天到 60 天内每日最高价和最低价的股市行情变化图。这就能让人们解读这只股票过去、现在和未来的走势了。如果指示得不够明白，就得再看一会儿，一直到大盘表明多空力量的平衡方式是供求平衡还是供过于求或供不应求。

成交量

成交量不容小觑，因为其恰恰可以说明供给或需求是否大到足以引起股价的上涨或下跌。要根据已发售股票的总量来衡量每天、每周和每月的成交量。例如：

如果查一查美国钢铁股在 1922 年最后三个月的交易记录，就会发现这只股票连续几个星期浮动都很小，总成交量也只有 30 万股。马上就可以想到无论是买盘还是卖盘都没有任何大的行情。为什么呢？因为美国钢铁共有 500 万股，而要在任何阻力位上出现大的波动之前，都必须要有 100 多万股换手才行。一只股票的总量越大，则完成吸筹或派发引起长期行情涨落所需的时间就越长。

成交量说明什么

每只个股的成交量都说明了正在买进和卖出的该股股票所占的比例。因此，只要能正确解读大盘，就能通过大盘和股价震荡来发现真相。没有大的成交量，股票自然就不能完成派发或吸筹。要造成任一方向上的大行情，就一定要有什么人在接近底部或顶部的价位买进、卖出相当大比例的股票。因此，要仔细研究成交量、卖出大量股票所需的时间以及在成交量逐渐增加时股价上涨或下跌的点数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设美国钢铁股此前已经上涨了 20 或 30 个点，在目前的水平上一天有 20 万股进行交易但该股票只上涨 1 个点，第二天也有 20 万股成交但股价却没有变化。这就很显然说明，在这一点位上该股已经供大于求，至少也是买家无须竞价抬升就能够买到所有想买的股票。在这种情况下，明智的做法就是全部抛售，静观其变。如果经过一段时间，所有股票都在这一水平被吸纳了并且股价升至新高，就意味着股价自然还会升高。

在大的牛市中，股票达到派发阶段时就会出现大幅震荡，成交量就会达到所有净发股本总量的好几倍。比如，从 1919 年下半年到 1920 年春，鲍德温（Baldwin Loco.）股的成交量从每星期 30 万股上升到了 50 万股，同时该股的点位也在 130~156 之间来回震荡。当时，该股正在派发，公众满怀希望，都在不计成本地买进。

之后，一轮较长时间的下跌行情出现了。截止到 1919 年 6 月 25 日的那个星期，鲍德温股下挫到了 62.375 点。整整比那一年的最高点位下降了 93 个点。在那次下跌行情的最后一周内，该股下跌了 7 点多，从 70 点跌到了 62.375点。那个星期的总成交量还不到 11 万。这就表明，资本变现行将结束，急于出售的股票已经几乎没有了。当时一个星期的成交量只有股本总数的一半左右，大概与流通股的总量大致持平；而在该股此前比当时点位高出近 100 个点时，股本每个星期都会易手大约两次。

注意，鲍德温股在 1921 年 6 月份跌至 62.375点的低位时就开始以小规模成交量反弹。这就表明，等待卖出的股票已经所剩不多，无须强力买进就可以拉动股价的上升。由于原本在公众手里的股票供给已经转入庄家手中，这只股票就能轻易开始上涨。这一轮上涨行情一直持续到 1922 年 10 月份，在升至 142 点时又开始进行派发。成交量就是这样向你揭示什么时间是在进行吸筹或派发的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 七个行动区域

CHAPTER 11

可将股市分为七个区域以确定不同的行动阶段。正常区域以上和以下各有三个区域。

正常区域表示股价基本接近股票本身的内在价值，人的判断尚可信赖而且记录行情变化的大盘也能够从供需关系方面对其加以分析。“正常”区域在我们看来就表示买进与卖出大致相当，股价波动幅度很小，没有明显的动机和理由去进行疯狂的投机性抬升或打压。在正常区域周围，吸筹或派发都有可能。投资股或是金边债券[①]在这一区域都可能开始呈现颓势，而前途看好或是被吹嘘为有望得到大笔盈余的投机股可能从这一区域开始上升。

正常区域以上第一个区域标志着股价在几乎没有人注意的情况下平稳上扬。根据股市在总的经济环境中经历的周期，这一时段可能长达一个月、三个月、半年或一年。原因在于，用长期震荡的观点来看股市，从正常区域到第三个区域的过渡有时需要一年的时间，有时也可能需要五年或十年的时间。

正常区域以上第二个区域标志着一个行动较大的时期，这时资金筹码开始瞄上某些股票。你会听到有关业绩提高的报告，公众开始对股市感兴趣，少数人开始少量买进，但大多数人则准备等股市返回到第一区域时再行买进。当然，这种反复很少会出现。

正常区域以上第三个区域或最高区域就是派发期。这一区域会

---

① 即国家公债，由国家财政信誉作担保，因其信誉度非常高，历来有“金边债券(证券)”之称。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现大的动作和极大幅度的震荡。股票变得炙手可热；公众疯狂买进；大笔盈余的报告频频传来；红利增加而且公布派发股息。一切都很乐观。著名人物开始谈论了不起的空前繁荣。股票几个星期或是几个月持续上扬。出现的行情反复幅度很小。等待行情反复的人失去信心转而开始在股市上不顾一切地疯狂买进。你会听说勤杂工、擦鞋工、图书摊贩和速记员发了大财的消息。大家都拥有一大笔财富，所有人都在梦想得到近在眼前的财富。当然，他们期待的财富大多都还只是想象中可能得到的利润。人们还没有把那些财富兑现，那些财富当中只有10%左右在这一阶段得到了兑现。人们是那么的满怀期待，以至于迟迟不肯卖出。从1919年8月份开始，股市就处于这个区域，一直持续到了当年的10月底。读者中许多人都知道在他们身上发生了什么。

在这一阶段，连续很多个星期、很多个月，每隔几天股票就会时不时地上涨1~5个点，持续上攻却很少出现反复。这种现象出现之后，这一阶段就接近尾声了，尽管没有人能看到这一点。某一天晚上，交易者都满怀期望地回了家，天空晴朗，没有丝毫愁云笼罩；第二天早上再来时却发现股票一开盘就下跌了1~5个点。这种下跌可能并不是有消息传出，或其他什么原因，真正的原因是股市已经到达了供过于求的阶段。大家都已经拼尽全力地买进，再也不会一开盘就有很多买单来支撑股价了，所以股价一开盘就跌了。这是阶段结束的第一个信号。要小心了！从根本上讲，从这第一道闪电背后，你应该知道这预示着暴风雨正在蓄势待发，至少应该保护自己了。阶段结束的第一个信号发出之后，股票可能下跌一阵儿，然后又反弹至接近高点的位置而且还会维持一段时间。但这只不过是在警示："饱和点"就要到了，聪明人就会及时退出。

人类历史告诉我们：不管是矿产品、工业产品或是农业产品，都不会有无尽的需求，早晚会出现供大于求的情况。一旦某种生意有利可图，足以让少数人发了大财，人们就会蜂拥而至，从而造成过量生产、价格下跌。这只不过是自然规律罢了。形成这种自然规律的原因在于人类自身的弱点。这既然适用于其他所有生意，自然也就适用于股市。如果股价到达了正常区域以上的第三个区域，震荡的幅度就会迅猛加大，以致可以迅速获得大笔的财富或利润。这就把各个阶层的人都吸引到股市里来。人们不停地买进，股价也跟着上涨，直到知情的、不知情的、高位的或是低位的都来满足这种需求。所有的人都发现自己已经达到饱和点，仓满囤肥，开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始寻找买家但却找不到。随后，所有股票迅速跌回到正常区域并一路下跌至正常区域以下的第三个区域。

正常区域以下第一个区域的标志是从高位平稳下跌，这一过程可以称为对弱势持股者的第一次恶意筛选。随后会有一轮反弹，但因为供给仍然大于需求且派发仍在继续，股票对这一反弹反应很迟钝。很多错过了正常区域以上第三个区域行情的人都很聪明，在正常区域以下第一个区域就卖出了。职业交易者看到牛市已经结束，每次一有反弹就进行空头交易。结果，股价就开始慢慢下跌。

正常区域以下第二个区域——资产变现现象增多，跌得更猛，反弹更小；有关经济滑坡的报告开始出现，总的形势使人们变得更为保守。人们的期望有所降低，人们变得较为保守并停止买进。结果是股市得不到大力支撑，于是就越走越低。

正常区域以下第三个区域或最终区域与正常区域以上第三个区域完全相反。这一区域标志着一个恐慌状况和极端悲观的时期；投资者丧失信心，开始卖出。举国上下一片骚动，报告着每况愈下的经济形势；红利停止派发或是大打折扣，就连那些处于顶部的乐观者们现在也开始谈吐谨慎了，暗示人们在情况彻底好转之前可能会变得更糟。股票的供应似乎源源不断，所有的人都在卖出股票却没有人买进。会听到人们说股票都变得比纸张还要便宜了。人们在谈论那些他们以比现行价位高50~100 个点的价位买进的股票。如果到了这一区域，就该停止做空、趁着人们想卖出股票时开始买进了。由于股票开始悄然上扬之后总是有很多时间去买进，在这一区域内有必要观望几个月，一直等到自己看出资产变现已经完成、吸筹即将开始为止。记着，黎明前总是最黑暗的，而太阳落山前的正午时光又是最明亮的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章 股票的习性

CHAPTER 12

股市是由人来推动的，就是说，正是因为人们买进卖出才有了不同的股价。由于人们的习惯各不相同，因此股市或每只个股自然也就反映出参与股市者不同的习性和方法。人们一定要熟知自己所交易的股票，并且研究了解，懂得股票特有的运动规律。如前所述，这是由多年连续做一只股票的那群人或集合资金造成的。

一定要在开始进行交易之前（而不是之后）尽力了解和熟悉自己交易的股票。观察每只个股在上涨或下跌时的点数变化。认真注意这只个股有多大的成交量就会形成一轮大行情或一轮小行情。注意这只个股是以快速移动还是以缓慢爬行的方式形成底部或顶部的。有些股票的顶部和底部非常陡直，有些的头部呈圆形，有的头部呈方形；有的会出现双重顶部和双重底部，有的甚至还会出现三重顶部和三重底部，而有的个股只有一个陡直的顶部和底部。我说的双重顶部或三重顶部，就是某一个股到达某一特定水平之后出现一次大的反复，因而第二次或第三次到达高位；反之亦然。

扁平或陡直的顶部和底部

股票跟人没有什么不同——也是各有各的习性和运动规律。通过熟悉一只股票和观察其较长时期内的行情，就很容易知道股票的下一步动向；这就像在认识一个人很多年以后就能够预测其行动一样。记住，股市的运动是由人引起的。所以，股市的运动反映出人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们内心的思想、揭示出那些操作所喜好的特定类别股票的人的行动、渴望、企盼、愿望和目的。

不同的个股运动方式也各不相同。有些是领头股，有些则较为拖后；有的运动很快，有的运动则很慢。

率先到达顶部的领头股就会在行情变化图上表现出我们所说的扁平顶部——就是说，到达某一水平并维持几个星期或是几个月，根据股票的不同会出现幅度大小不一的上下波动，但不会比派发开始的水平高出很多。这些股票在熊市开始时当然也是第一批领跌的股票。

变动开始较晚、在整个股市即将到达顶部之后才开始上扬的股票上涨迅猛，会形成所谓的陡直顶部。这些股票在顶部停留不了多长时间就会迅猛下跌，因为整个股市已经转而下跌，与那些早已从顶部有所下跌的股票相比，逆势上挺的这些后发股自然一定会在高位遇到更大卖盘压力。

随之的问题可能是，"形成陡直顶部的股票何时派发？"

这些股票在上扬时和下跌过程中都在卖出。这些股票在形成陡直的顶部之后，通常都会先下跌 10 个、20 个或 30 个点，然后暂停一下。这时，大部分人都会认为下跌太多无法进行卖空操作，并且因为下跌充分而成为适合买进的股票；于是，人们就进行买进。在这种情况下，后发股经常在后来者的推动下在低于高位 20 或 30 个点的点位开始派发；而领涨股则在低于顶部 5~10 个点以内进行派发。

领头股会多次达到同一价位水平，有些股票甚至会反复达到同一水平 10~15 次；而后发股的走势更像是火山爆发。股价迅速窜升至顶部、在同一高位上只会出现一次，这是因为当冲击式的买进能量被释放后，股票就会快速跌至称为半常态的水平上。这是一个急剧降温的过程。

派发所需的时间

股票派发所需时间依据不同的股票、发行数量、总体经营状况、该股在公众当中的知名度和广告宣传力度等因素的不同而不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，在类似于 1919 年的股市上，如果日均 200 万股成交量的日子超过 60 天，在公众疯狂地做多，不加分辨地买进股票时，派发 100 万股就比在股市正常状态下花一年时间去派发还要容易。当股票达到了进行派发的水平时，就会出现迅速反复涨跌的行情。交易量很大，买空和卖空都在进行。迅速上扬或是迅速下跌的股票常常吸引着人们，原因在于其中蕴藏着赚钱的大好机会。

人们一旦被说服、相信了某件事，在很长时间里都会信以为真。例如，一只股票在 120 点和 150 点之间涨涨跌跌了七八次；就是说，每次跌到 120 点左右时就又上冲到 140 点和 150 点。公众最终就会认为只要这只股票跌到 120 点左右，买进就肯定会很快获利。可是等到这只股票最终彻底派发完毕之后，就会在跌到 120 点之后再也不会上扬了。大家都仓满囤肥，满怀期待地持有着。这只股票跌了 10 点、30 点、40 点或是 50 点，等到投资者和交易人都厌烦了、害怕了就开始卖出了。

最为确定的派发信号包括交易量很大但迅速反复地涨跌、增加红利、股息以及给持股人派发额外权利等，这些其实都是用来使人上当的诱饵，最终必然给人们造成巨大的损失。

错误地判断吸筹或派发时间

在股市的不同阶段，股票吸筹或派发所需时间的长短各不相同。某一集合资金可能在年初形成并买进了大量股票，期望股价在春季出现上涨。到了 4 月份或 5 月份，股价上涨了，该集合资金于是开始卖出股票，把所有股票尽数派发给公众。等到 6 月份或 7 月份，证券行情突然显著下跌，公众被吓坏了，就把在顶部买进的股票抛出。这时，这支或是另外一只集合资金再次买回这些股票；股票又上涨了。随着股票在不同阶段进行派发，这种情况可能会先后出现三四次，但这些只不过是次一级的派发期；最终当达到了极高位或是派发的最终区域、所有人都看多时，这只股票就会完成一次长时间的熊市的派发了。

股价下跌的情形也完全一样。股市会在某一水平上停一下并维持一段时间，然后开始反弹。这时候，看跌的人就会取消所有空头交易，而股市继续下跌，先后经过两三个不同阶段的资产变现之后到达最终阶段，此时出现的吸筹就会再一次引发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的牛市行情。本书股市行情变化图 11 和图 12 全面展示了这一点，分别显示出铁路股票平均价格和工业股票平均指数各自不同的顶部和底部。

牛市的每次上扬和熊市的每次下跌都会分作三到四次起伏，每只个股都会根据自身的时间要素和起伏情况出现自身的高点位和低点位。通过工业酒精（Industrial Alcohol）的行情变化图，可以看到该股下跌过程中所经历的各级点位或起伏。每一个阻力位都可能曾经被当作是底部；但由于其清楚地表明在随后出现的所有反弹都没能到达更高的顶部，因而每一阻力位都只不过是临时性的底部。

很多股票在牛市行情或熊市行情临近结束时都会暂停一下，好像在建仓或派发，又像已经到达最终的顶部或底部；可如果公众大量买进或是所有卖空者都在这一水平上补仓的话，即使是在非常高或非常低的水平上也可能形成使股票冲至最终高位或最终低位的一个较弱的做多或做空的势力。

通常是在股票正在接近最终高位时，职业的空头会卖出大量的空头股；可随后发生的事情，可能会使他们受到惊吓转而开始补进。他们的买进再加上公众的买进就会把股价强行抬升至比此前的高位略高一点的水平。本书股市行情变化图 11 和图 12 有关铁路股票和工业股票，非常清楚地表明了这一点。在有关零售商店（Retail Stores）及其在 1920 年 12 月份的底部、在 1921 年 2、3 月之间的下一个底部的例子中，也对这一规律进行了全面的解释。

阻力位

在开始做一只股票之前，只要可能，就搞到这只股票在此前几年间的行情变化图。认真地研究一下，注意以前出现低位和高位的水平。找出在此之前已经创下的阻力点位。然后，就能判断出进入股市时的水平是否安全。

假如现在是 1921 年，想要买进一只股息很高并有望继续上扬的铁路股。我们姑且认为曾经绘制过纽约中央公司（New York Central）从 1896 年到目前的行情变化图（见本书股市行情变化图 5）。现在再读一读“如何断定股票处于最强的走势中”有关纽约中央公司的部分。这样，就会明白：有了股票记录，就能知道股票的运动方向，也就能知道自己买进时是接近高位还是低位了。

假如制做了一张某只股票的行情变化图，发现这只股票的股价已经从 10 美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨到了 50 美元而目前的卖出价是 40 美元。因为卖出价过于接近最高价而离最低价过远，在 40 美元的价位买进就很不安全。当然，这倒并不是说只要是买进从 50 美元跌到 40 美元的股票就都不好；我只是想举例说明买进或卖出时安全的股价位置罢了。不管是小行情还是大行情，买进或卖出之前都应当等到股票本身在上涨或下跌时遇到了阻力。始终要记住，做任何一手交易都应当有正确的理由。千万不要单凭期望去买进或卖出；那样做纯粹是在赌博，而赌徒迟早是要蒙受损失的。

极端高位或极端低位出现后何时买进或卖出

在股价从极端高位开始下跌或者从极端低位开始上扬之后，决定买进或卖出时间的方法就是去观察何时出现猛跌和反弹。一般股票会反向运动 5~7 个点，有时是 10 个点；但低价股只有 2~3 个点。

观察一下完成大行情或小行情所需的时间。股市非常活跃时，股票连续猛跌的时间几乎不会超过两天；或者说，到了第三天股票的卖出价就会有所提高。在第二天猛跌时买进并设置三个点的止损。

如果股票不活跃或者只是在低位或高位附近起起伏伏，就要等到股票活跃起来再开始买进或卖出。

一只股票连续两个星期或更长时间都低于顶部或底部，然后又开始活跃起来并达到新的顶部或底部；这时候，只要股票在新的涨跌区域开始活跃起来就要马上买进或卖出。

行情开始时进入股市

很多人看到一只股票开始上扬就要等到股价回落再开始买进。股价没有回落，他们也就没能染手这只股票。回落、逆势运动和反向行情都是在吸筹期才发生的。在此后，股票就会上扬，结束吸筹，并不会回落很多。这是为什么呢？因为知情人已经买到了想要买的数量，他们下一步的目标就是股价抬高到他们可以开始卖出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

派发线。一旦行情开始，他们是不会回过来让别人赶上这轮行情的。

在华尔街上，犹豫不决就输定了。所以，看到一只股票开始出现行情，同时股票十分活跃且成交量很大，就不要迟疑，马上买进。

卖出也同样适用这条规则。股票的派发期一旦结束，做多头的就要马上卖出改做空头。满怀期待地继续持有毫无用处。这只股票不会再升到一个高位等你卖出，这就好比是 20 世纪的火车，是绝对不会在开出 20 英里之后再退回到中央车站去接一位乘客上车的。必须在他们高喊“所有乘客全部上车”时上车，否则就会被火车落下。这在股市上当然也同样。

当然，必须研究股票并能确定这些大行情什么时候开始。一般来说，吸筹或派发结束时行情就开始了。这时候，在一两个月内赚的钱会比在股票上下小幅震荡时做半年还要多。

小幅震荡和呆滞

股市总是靠着剧烈的震荡和大成交量使牛市行情达到极致的。这种震荡和成交可能会持续几个月，最后在几个 200 万到 300 万股的成交日之后达到极致。这些迹象一出现，就要小心，因为牛市快要结束了。

熊市的到来非常迅猛，而且也伴随着剧烈震荡和大成交量。比如，1920 年 12 月 22 日这一天股票狂跌，成交量高达 300 万股，为当年最高纪录。股市已经连续下跌了好几个星期，交易量一直居高不下。这就是最终的底部，在这之后一轮大的反弹行情就开始了；可是就在那一天有很多股票都以从来没有过的低价卖出了。

多少年来，只要在顶部或底部出现了两三百万的交易量，总是标志着转折点的出现。如果平均指数中的一只或是一组股票长时间小幅震荡而且成交量也很小，表示要么是在派发，要么是在吸筹，股市的形势就要发生变化。短短几个星期或是几个月、几年之后，注意股市形势如何变化并采取相应措施。

平均指数——1921 年，铁路股票的震荡幅度反映在平均指数上只有 11 点；与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1906 年的 136 点相比较，股市平均指数跌到了 66 点。这是自 1912 年以来股市震荡最小的一年，表明资产变现正在进行；原因在于铁路股票一点动静也没有、交易甚少，大家都害怕做股票。随后，上升行情开始了。

比较铁路股票和工业股票形势，从年度平均指数行情变化图 1 上说明铁路股票和工业股票都在 1896 年创下极端低价；工业股票 1903 年的底部较高，在恐慌的 1907 年底部要更高一些，1914 年大萧条时曾跌至原来的水平；1917 年有所提高，而 1921 年底部也只比 1917 年低了两个点。而铁路股票这一年却是创下了除 1896 年的历年最低。

这说明，工业股票受到了更好的支撑，其所处形势比铁路股票更易于迅速攀升。现在，这些股票的平均指数与 1921 年的最低点相比上涨了 40 个点；而铁路股票只是上涨了 27 个点。这就是通过比较不同组股票或不同个股的平均指数来判断最弱势或者最强势股票的方法。

很多股票在到达低位、吸筹时仍然会连续许多个月都一直小幅震荡，可一旦突破了这一范围就会出现较大动作，应当注意这种趋势并能掌握住。例如：

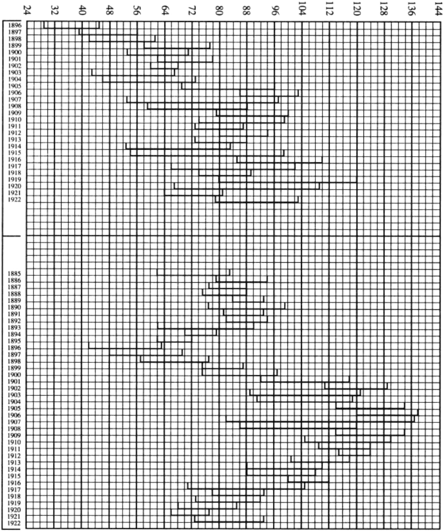
墨西哥保险箱这只在 1918 年 2 月上升到 98 点的股票下挫到了 90 点。从这时起直到当年 5 月，成交价格一直都维持在 90 点到 98 点之间；然后又上扬至 102 点。随后又回落到 91 点，6 月份再次上升到 102 点；随后回落至 96 点，7 月份上升到 103 点；到了 8 月份，成交价格一直在 100 点到 102 点之间徘徊；而整个月都只有两个点的上下浮动，创下了历史纪录。在股票上扬至顶部而股票极不活跃的一个月表明，这是一个吸筹的过程，知情者都在等待好让大家有机会把想卖的股票全部卖出，在股票开始大幅上扬之前培养大家大肆做空的兴趣。

因此，这说明一轮或涨或跌的大行情就要展开了。到了 9 月份，股票在回落至 98 点之后又上扬到 104 点，这也是自 1917 年 1 月份以来最高的顶部。除了仅有的几次小幅回落之外，股票到了 1918 年 10 月份一直上攻到了 194 点。随后，在股票回落到 146 点之后又不断提高底部，并最终在 1919 年 10 月份达到了 264 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市行情变化图 1——道琼斯平均指数年度高位和年度底位

（20 只工业股票：1896 年至 1922 年　　20 只铁路股票：1885 年至 1922 年）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章 股票的不同种类

CHAPTER 13

新股值得买吗？

公司组建伊始在场外交易或是纽约证交所上市时，其股票都是掌握在内部人士或是为了开展业务才发售股票的公司创办人手中。因此，股票的派发对象就是公众。股票在正式上市之后的短时间内可能会上扬，这时候买进并持有股票的人在看到利润之前即使没有把老本赔光也肯定要承受巨大的损失。例如：

美国钢铁——美国钢铁公司于1901年组建时，总共向股市投放了500万普通股，股价大约是40美元。股票先是上攻到55美元，可是到了5月9日北太平洋垄断出现时，这只股票在不到60天的时间里就跌到了24美元。此后，股价反弹的最高价位也就是48美元。随后，股票开始缓慢下跌并最终在1904年春天跌到了8.625美元。差不多有一年的时间，股票的交易价一直都在10到12美元之间。这就是买进的时机了，因为这表明股票已经到了内部人士在提供支撑并回购所有他们曾以40美元的价格出售的股票的价位。

1908年以前，该股票一直都没能超过50美元。所以，在股票最初发行时就买进并持有的人们必须等上七年才能保本。此外，股价接近低位时，他们75%以上的资金就化为乌有了。在形势那么不利的情况下继续持有股票需要有极大的勇气和坚定的信念。除了这只股票之外，像这样从派发给公众之后就一直没有恢复元气也上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无几的股票还有几只。另有几百只股票要么被估价，要么早已不复存在了。

泛大陆石油——这又是一只在 1919 年让公众损失了几百万美元的股票。泛大陆石油股 1919 年投放股市的价格是 45 美元左右，当年的 11 月份上涨到 62 美元。成百上千受到诱惑的人买进了这只股并听说这只股票会涨到 100 美元甚至更高。但由于内部人士已经把股票尽数卖给了公众，得不到支撑的股票就开始了漫长的下跌。过了一年多一点的时间，也就是 1920 年 12 月，股票的卖出价就只有 6 美元了；如果一个人是在股价接近最高点时买进的话，那么此时，他的资本就只剩下十分之一了。

画一张这只股票的行情变化图，研究一下。看看在顶部时和在底部时的形状。这只股票的卖出价跌到 6 美元之后，在 1921 年 4 月份上升到了 13 美元；复在 1921 年 8 月份跌回到 6 美元。这时股票变得很不活跃，说明在这个水平上卖出结束，有人正在买进。1921 年 12 月份，股价涨到了 12 美元，比这一年 4 月份的价位低了 1 美元。到了 1922 年 3 月份，股价再次跌到了 7.5 美元；这时，股票又一次变得缺乏活跃性。这表明，股票得到了支撑，股票获利已经彻底变现了。这正是买进的大好时机。从那以后，到 1922 年 5 月份股价已经涨到了 20 美元并且还有继续上攻的势头。

并不是只有泛大陆石油一只股票是这样的。在 1919 年经济繁荣时期上市的其他新股也差不多全都以同样的方式下跌了。要始终记住，新股总是在繁荣时期大家都想买进时发售的，而且股票总是以高价发行，以便股价下跌过程中始终可以卖出。所以，买进新股时应当倍加小心；股票开始下跌时，应当迅速退出转而开始做空。

还有，当认为股票已经抵达底部时，要等一等好让股票表明需求是否足以起到持久的支撑作用，抑或股票只是到达了一个暂时的底部，几个月之后还会跌破这一临时底部而继续下跌。当股票到达顶部或是底部时，没有必要急于入市或退出，因为无论知情者是以接近底部的价格买进建仓还是以接近顶部的价格派发股票都需要相当长的时间。

买进旧有的或上市很久的股票

派发大量股票并使那些在股票上扬或下跌时都会持有而拒绝卖出的投资者，把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票买到手需要一定的时间，有时甚至会是几年的时间。所以，一般的股票可能需要经过很多年（可能从 5 年到 10 年不等）的大幅度操纵才能全都卖给投资者。之后，如果股票公司经营得很好并赚到了钱，股票的震荡幅度就会很小；这是因为投资者持有，且没有人进行操纵的缘故。

但有一件事需要记住，就是股票被投资者持有之后，在知情者制造恐慌让投资者卖出股票之前这种股票对他们没有什么价值。这一状况的改变需要花很长时间，因为对股票有信心的投资者往往一直持有几年之久而迟迟不肯把股票出手。只要有一只股票派发股息，人们就不会感到危险的存在从而会继续持有。

一旦股票最终低于长期所处的价格水平，卖出就会越来越多；加上股票屡屡得不到支撑，股票就急速下跌一直跌到精明的炒股人愿意回购为止。这就是为什么在股票从顶部下跌 50 点时卖空经常要比股票刚刚下跌 10 点时卖空更为安全，因为所有的支撑都不复存在了。大家都想卖出，却没有人想要买进。这样的例子，我可以举出几百个，但举出几个也就足够了。

纽黑文（New Haven）——差不多有 30 年的时间，这只铁路股都支付了 4%~10%的股息。当这只股票都是由投资者持有时，股票开始下跌了。从 280 美元跌到 200 美元时仍然支付了股息。投资者觉得还可以，就继续持有。后来，这只股票的卖出价在 1911 年降到 150 美元时仍然支付了 8%的股息；投资者并没有大量抛售，原因是他们感觉这只股票很安全，一直都在支付股息。

可那些不再持有这只股票而且多年来一直在卖空的知情者却知道到这只股票马上就不会再支付所有股息了。1913 年，这只股票的股息降到了 5%，股价也因为大量变现而跌到了 66 美元。此后，这只股票反弹的最高价位就是 1915 年的 89 美元，1914 年全部股息都没有支付。即使不再支付股息，很多人都还一直满怀期望地继续持有而没有卖出；可当股票开始缓慢下跌时，人们的期望破灭了，开始卖出股票来减少损失。结果，这只股票在 1921 年跌到了 12 美元。

这表明，股价永远不会低得不能再低，也永远不会高得不能再高。有多少知道纽黑文股卖出价曾经高达 279 美元的人会在股价跌到 50 美元时去做空呢？但是，在这只股票在跌至 12 美元之前，这只股票一直都是很好的卖空素材。情况发生变化时股票的卖价并没有什么不同，必须根据实际情况来进行调整。

太平洋联合（Union Pacific）——同样的情况出现在了卖空股票的时候。众所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周知，太平洋联合股在 1896 年的卖出价是 3.5 美元并且在股价为 20 美元时曾被估定，但都没想到这只股票的股价会在 1899 年升至 50 美元。所以，他们因卖空这只股票而变得一贫如洗。在被估定 10 年以后，股票的卖出价涨到了 195.375美元并派发了 10%的股息。到了 1909 年，这只股票的卖出价竟然涨到了 219 美元。

所以，那些总是记着这只股票卖出价很低的人，由于思路不够开阔，没能看到哈里曼（E. H. Harriman）会使情况得以改变，他们因逆势而上卖空这只股票而损失惨重；如果他们能够顺应而不是对抗这种趋势，他们早就大发一笔了。

美国食糖精炼（Am. Sugar Refining）——这只股票在连续多年一直疯狂震荡之后才完成派发，几乎完全由投资者持有。但在随后的很多年里，这只股票平静了下来，震荡的幅度很小。到了 1919 年，该股的股息升高到了 10%，创造了二十年来的最高纪录。可是，即使是在经济繁荣时期糖价极高的情况下，这只股票也没能够接近在 1898~1906 年间被炒作及派发时出现的高价。

到了 1921 年，不再支付全部股息而且股价也跌到了 47.625 美元。当然，大家都知道这只股票的底部会在没有任何警告的情况下多么迅速地出现在食糖市场上，但人们可能会问：投资者怎么会知道什么时候卖出才能保护自己的投资？我们认为，在 1919 年高价位时并没有任何迹象或是警报使之卖出。但是，必定会有一个位置使股票开始下跌到某一表现出弱势并失去支撑的水平上。

在充满恐慌的 1914 年，该股的最低价位是 97 美元，1915 年是 99.5 美元，1916 年是 104 美元；1917 年又出现了股市恐慌，该股的最低价是 89.125美元，1918 年是 98 美元，1919 年是 111.25美元。注意，从 1914 年到 1919 年，该股在 97 美元左右得到了支撑而 1919 年的最低价是 111.25 美元。但是到了 1920 年，一开始股票的卖出价是 142 美元，一切似乎都很正常；可是股价在跌破了 1919 年的支撑价位 111 美元之后又跌破了 1918 年的支撑价位 98 美元，就足以说明股价失去了支撑，投资人应当卖出。如果投资者还想回购这只股票，当然还有机会以低出 50 多点的价位再次回购。

这样，就明白了在股票作为原始股刚刚上市交易时买进一定得小心，在股票已经被投资者持有并因为公司成立已久而失去活力时买进也必须要当心。通过行情波动来赚钱或者说增加利润点位的时机在于股票的派发期；派发期的长短从一年到五年不等，有的甚至会更长一些。过了一只股票的派发期，就必须寻找更为活跃的新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股了。

股市的行情变化是由人们推动的，也表现出人们的活跃性和精力。跟老人相比，小孩子更为活跃、动作也较为灵敏，但犯错也比较多且起伏更大。老人一旦走上下坡路，年龄就成了负担，几乎不会再有机会恢复或是上升。老股票也是一样。因此，始终要买进或卖出自己中意的股票；就是那些最为活跃、震荡幅度比较大且在纽约证交所成交量非常大的股票。

用低价股来卖空

始终要记住，只要有人买进就有人在卖出，反之亦然。不要忘记这样一个事实：无论股价高低，股票的数量并不会发生变化；总会有人拥有某个公司的现有股本。比如：

美国钢铁（US Steel）——1904 年 5 月，当该股以历史最低价 8.625美元卖出时，其股票总量是 500 万股。到了 1917 年 5 月，当该股以历史最高价 136.625美元卖出时，其总量还是 500 万股。有些人在最低价时拥有这 500 万股；而有些人在最高价时拥有这 500 万股。股价处于底部时，拥有股票的是知情人；而股价处于顶部时买进的自然就是局外人了，因为该股那时支付的股息高达 17%。等到股票不再支付股息时，卖出价就跌到了最低点。

相当大一部分公众买进低价股，只是因为人们认为这些股票下跌的可能性较小，并且希望这些股票会因为股价很低而能够上扬。这自然是一种错觉，根本没有可靠的依据。大多数时候，股票低价卖出时就不值钱了，其价值很可能已经低于卖出价。当股票以高价卖出时，其本身就值那个价，或者说，能出这么高的价总会有什么理由或是原因。

有些低价股总会得到公众的追捧，正是他们的买进才让集合基金和知情者得以卖出。当然，因为没有支撑，这些股票会随即下跌。已经全力买进的公众无法再继续买进。股价不断下跌，最终厌烦了的公众就在股价接近底部时卖出了。用受到公众青睐并拥有很大长期利益的低价股进行卖空交易，总能够赚到大笔的利润。比如：

南方铁路（Southern Railway）——从 1901 年到 1920 年，该股一直受到整个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

南部所有交易者的追捧。该股每次上攻到 30 美元以上时，投资者们就会大做多头，期盼股价能够达到 50 美元甚至更高。看一看该股的行情变化图，就会明白每次公众大量买进时都是一次很好的卖空时机。

伊利（Erie）——也是一只公众总是满怀期望买进但却常常在相对低位存在着卖空机会的股票；因为当公众厌烦并以接近底部的价格卖出时总会出现下跌。

低价股下跌的比例经常要比高价股大。所以，用中低价股来进行卖空交易更为安全一些，原因是这类股票反弹的机会较少。

买进高价股

如果一只股票开始从正常价位（比如 100 美元）上扬，每上涨 5~10 个点位就会有大量股票卖出，因为那些认为股价已经足够高且有利可图的人就会选择卖出。如果该股继续上扬，几乎所有公众就会全部卖出。之后，专业人士和公众就会觉得股价过高而开始卖空。他们都盼着股价开始回落，但下跌行情并没有出现。股票一直上扬，一直到所有的空头都受到重创而平仓出逃。

很多人在看到一只股票从 100 美元涨到 200 美元之后，都会认为股价将不断地上涨；所以他们就会买进。结果呢，在高位形成了弱势的多头，空头随之出现；最后，股票自然开始了长期的下跌。经常会出现这样的情况：有一些人原本认为 110 美元的股价就过高了，可当股票从 200 美元跌落到 180 美元时，他们却认为 180 美元的股价非常便宜。当大家都感觉股价太高、股价将要回落而忙着卖出时，在这时买进高价股就总是能赚到钱。

正因为如此，股票会在低价位止步不前并回落，而在高价位时更快地上冲而回落较少，原因是股票被吸纳的同时卖出的压力不复存在了。当然，由于所有人买进股票的唯一目的就是把股票再卖出去，因此所有股票最终都肯定会到达开始派发且供过于求的水平。只有在股价异常活跃的牛市的最后阶段才能赚大钱；而对于做空的人来说，熊市的最后阶段大家都在想着卖出却没有人买进时也能赚到大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不利的股票

任何一个进入股市 10 多年且一直积极交易的交易者，只要认真分析自己的交易过程，就都能发现有一些股票无论自己怎么做都不会从中赚到钱。似乎总是介入得要么太早要么太晚。不管是用这些股票做空还是做多，总是以蒙受损失而告终；而别的股票却似乎总是对他另眼相看，以至于都要当作自己豢养的宠物了。那么，这其中必然有着某种原因，因为凡事总有必然。所有事情都是原因引发的结果。当发现一只股票感觉不顺时，就不要再做这只股票。停止用这只股票去进行交易，坚持做那些对己有利的股票。虽然我能给你解释其中的原因，但并不是非得解释不可；即使解释了，也会有很多读者根本就不相信。

通过自身的交易经历和对前因后果的分析，就能够揭示出这些事情的原因所在。多年以来，墨西哥保险箱一直都深受我的宠爱，总是能用这只股票赚到钱。对该股的预测非常准确，全国各地订阅了我的股市信件的人们把我称作“墨西哥保险箱专家”。对于这只股票上下震荡，我的预测准确率高达 90%，就好像这些行情都是我造成的一样。对我来说，还有许多的股票我都可以预测得跟这只股票一样准。但其余的股票则对我不利，从来没有赚到过钱。无论是否知道一件事情行或不行的原因所在，都没有什么不同。经验一旦表明有些什么东西在跟自己作对，唯一要做的就是不要再继续做下去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何正确看盘

第十四章

CHAPTER 14

正确看盘的最好方法就是不要总是盯着大盘。记下当天的股票价格和成交量，绘制出股市行情变化图，在不受谣言、流言蜚语、报告或是大盘出现的仅仅历时半个或一个小时的波动的影响下，对行情变化图作出判断。无论是大行情还是小行情，一旦最终的顶部和底部形成之后，行情开始前都会通过在低位或高位的成交量和所耗时间显著地显现出来。

一只股票要想上扬，就一定会出现几次调整。但如果股票想要不断上扬，随后出现的每一个底部和顶部一定会逐次升高，直到股票最终到达一定价位，使得卖出非常强劲，股票供给数量巨大而股市的需求却不足以吸纳这些股票。之后，就会出现一次回调；该股的股价有所下挫，再度形成供不应求的局面。股票的走势就会转而继续上攻。

斯图特贝克（Studebaker）——请看记录了斯图特贝克股从1920年9月到1923年1月6日之间每周峰值和每周谷值的股票行情变化图2。1920年9月25日，股价开始从66美元的价位下跌，到了10月2日跌到了54美元；在10月9日的一个星期内，反弹至59美元。随后的四个星期里，该股股价并没有继续攀升而是一直保持不变。这说明，股票的供大于求。11月3日，股价开始下跌；到了11月8日，股价就跌破了10月2日的低点54美元。这说明，走势又转而向下了。

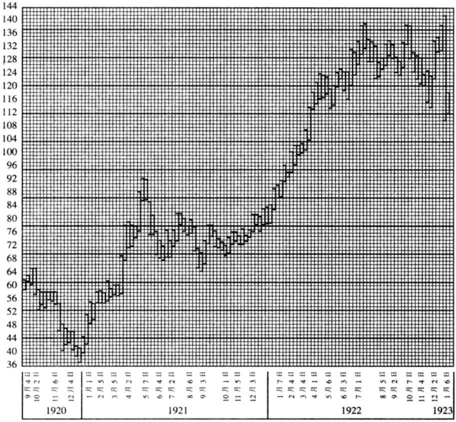
从10月9日到11月6日，股价一直以2~3个点位的幅度震荡，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而且每周都会上涨到 59 美元左右。始终盯着大盘的人有可能被愚弄过好多次，因为股票每次上攻到 59 美元都似乎还会继续上攻，看盘的人又怎么能判断出买进的数量是否足以使股价突破这一价位。当股票达到这一种水平时，正确的做法是，卖出转而去做空并在比这一点位高 1~2 个点的点位上下一张止损单；然后就等着供给或需求迫使股价上升或下降了。

股市行情变化图 2——斯图特贝克股每周高位和每周低位

（1920 年 9 月 4 日至 1923 年 1 月 6 日）；表中横轴为具体日期



当时，该股快速下跌，在 11 月 20 日这一天跌到了 41 美元，在随后的一周里又反弹到 48 美元。之后，每个星期都会形成一个更低的顶部和底部。到了 1920 年 12 月 25 日结束的那一个星期，该股的最高价只有 41.75美元而最低价只有 37.75美元。虽然成交量很大，但该股的点位只比前一周下降了两个点并且该股的收盘价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与前一周的最高价非常接近；这就说明，买进要好于卖出。随后的一个星期，该股的股价上攻到了高于前两个星期的 45.5美元；但在股价从 47 美元涨至 48 美元时遇到了阻力。截止到 1921 年 1 月 8 日的那个星期，股价终于有所突破，涨至 52 美元；后来又继续上攻到了 59 美元——1920 年 10 月和 11 月形成的阻力位。

斯图特贝克股又从这一阻力位回调到 55 美元左右，直到于 2 月 19 日结束的那个星期才终于突破了这一价位，上攻到了 62 美元。这表明，走势又一次转而上扬了。如果已经把该股的股票全部卖出而且在以 60 美元的止损单做空，就应该已经平仓并在股票突破该价位时转做多头了。

注意，该股曾经有三个星期只是小幅震荡却并没有下探到 58 美元以下。之后，股价又开始上扬；到了 4 月 2 日，股价涨至高于其上一次高位的 80 美元。然后，该股又一度从 80 美元回调到了 72 美元；但随后的一个星期，该股在一个更高的价位得到了支撑。随后，该股每个星期都继续上攻，直到 1921 年的 4 月 30 日结束的那个星期股价上涨到了 93 美元且成交量达到了 359 760 股。在 5 月 7 日结束的那个星期，该股在 92.5美元到 87 美元间盘整，成交量达到 227 300 股。

但要记得，从该股在 1920 年 12 月 25 日结束的那个星期构筑了 37.75美元的底部开始，每一次反弹都是从更高的底部启动的。这就表明，买进要好于卖出且该股在上攻到 93 美元之前一直都是供不应求；股价涨至 93 美元时的大量成交则表明卖出已经足以阻止该股继续上攻了。注意，从 1921 年 5 月 9 日开始的那个星期，该股的开盘价是 86 美元；这一价位已经比成交量很大的前两个星期有所降低。这是表示走势已经出现变化、应当全部卖出并转而做空的第一个信号。

这一次上攻涨了 55 个点，历时四个多月。其间，每周股市行情变化图都显示走势一直没变。在此期间，如果经常查看大盘，就会发现有十几次会卖出股票转而做空并因此而损失钱财的可能。为什么呢？因为一次可能历时半个小时、三个小时或是三天的下跌行情就会使人受到蒙蔽而觉得走势已经发生了变化。

斯图特贝克股的走势转而向下之后，股价下跌迅猛；到了 1921 年 5 月 28 日的那个星期，股价就跌到了 70 美元。你会发现，之后该股又小幅震荡了三四个星期，但只是从 70 美元的价位下跌了不到两个点；这说明该股获得了支撑。随后，该股在 6 月 9 日结束的那个星期，一度反弹到了 82.5 美元。在这一价位上维持了几个星期（说明该股再次受到了大量卖出的压力）之后，走势再度开始下跌并于 8 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

25 日跌到了 64.75 美元。该股于 9 月 10 日再度强力反弹至 79 美元之后，连续五六个星期缓慢下跌到了 70 美元；此后的六七个星期里，该股的成交量很小，震荡幅度也只有 4 个点左右。

最后，在 1921 年 12 月 10 日结束的那个星期，该股的股价再次穿透了 9 月 10 日的价位，但在 7 月 9~16 日曾经达到的 82 美元左右停止了继续上攻。随后，上扬开始了。长时间的小幅震荡表示有人在建仓。股价继续上攻，阻力位一再上扬，该股的股价在 1922 年 4 月 22 日达到了 124.5 美元。股价在迅速回落到 114.25 美元之后，又再度抬升至高于先前的 125.875 美元，但股票小幅下挫且交易量很小。在 6 月 17 日结束的那个星期，该股跌到了 116.625 美元；但这一支持价位仍然高于前一次在 1922 年 5 月 13 日所形成的 114.25 美元的支持价位。

之后，成交量增加，大幅度的震荡开始了；该股的股价于 1922 年 6 月 19 日上升到了 139.375 美元，在这之前的两个星期里该股的成交量达到了 40 万股。同时，股价从 116.625 美元升至 139.375 美元的总成交量达到了 160 万股，几乎相当于已发行股本总量的三倍或流通股总量的五到六倍。这很清楚地说明，股票正在派发，公众在买进该股而知情者在卖出股票。

股价开始下跌，在 1922 年 8 月 12 日这一天跌到了 123 美元，可是当天的成交量却只有 11 万股。随后的一个星期，股价的震荡幅度大约为 4 个点，成交量也只不过 46 000 股。这就说明，卖出的压力还不至于引发一次暴跌。之后，该股先是攀升至 134 美元，接着又于 9 月 30 日跌落到 123.75 美元；却没有能够跌破 8 月 12 日的价位。

在此之后，该股又一次开始快速攀升。在 1922 年 10 月 14 日结束的那个星期，股价上升到了先前曾于 7 月 19 日达到过的 139.375 美元。这一星期的成交量达到了 205 000 股，表明人们正在卖出该股，应当卖出股票转而做空并在比原有点位高 1 到 2 个点的点位止损。随后的一个星期，成交量为 242 000 股并且股价跌到了 129 美元，再一次清楚地表明卖出要多于买进。该股持续下探，但在 123 美元到 122 美元的价位上遇到了顽强的阻力，一直维持了两个星期。

在 1922 年 11 月 25 日结束的那个星期，该股终于快速跌落到了 116 美元，并且在下一个星期一（11 月 27 日）跌回到了该股曾于 1922 年 5 月 13 日调整时的低价位 114.25 美元。到了这时，一直站在股票行情自动收录机旁边盯着大盘的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人可能已经记不得 114.25 美元曾经是该股在 5 月 13 日的低价位了；也就是说，这一价位曾经是该股获得支撑的价位，该股正是从这一价位止跌反弹、不断创出新高的。但是那些把大盘记录绘成股市行情变化图的人们肯定会盯着这一点位。当股价跌落到 114.25 美元时，大盘显示该股大量成交；这清楚地说明，这一价位就是支撑价位。在这一价位上，就应当买进股票并在比原来 114.25 美元的阻力位低 1 到 2 个点的点位用止损单来避免损失。

在 1922 年 12 月 2 日结束的那个星期，该股反弹到了 123.75 美元，成交量达到了 24 万股。这说明，买进要好于卖出。注意，此前的两个星期里最高的价位是 125.5 美元。从 12 月 9 日开始的那个星期，该股表现非常活跃而且成交量也很大。该股宣布股息高达 25%，因而股价爬升至 134.25 美元且这一星期的成交量达到了 50 万股；而这 50 万股的成交量也是从 1920 年 12 月该股以 37.75 美元的价格卖出以来最高的单周交易量。这无疑证明了公众在买进股票，该股处于活动剧烈的高涨期，而这样的时期几乎总是标志着涨跌行情的结束。

股价继续攀升，在 1922 年 12 月 27 日这一天上涨到了 141.75 美元的新高。而又过了两天，该股就支付了以前的股息。12 月 30 日结束的那个星期，该股的成交量达到了 24 万股。在派发股息之后股价跌到了 110.375 美元，然后又在 1923 年 1 月 2 日反弹至 119 美元。如果把支付的 25%股息考虑在内，这一价位就相当于 148.75 美元了。

从 1922 年 5 月 13 日到 1922 年 12 月 30 日，该股的总成交量超过了 700 万股。股价的变动范围是从 114.25 美元到 141.75 美元。这是交易量所造成的。在该股股价达到 100 美元以上之后，股本在 27 个点的涨跌范围内易手 15 到 20 次，恰恰说明该股正在派发并将开始长期下跌。所以，投资者非但不应由于该股支付 10%的收益并宣布 25%的股息就买进这只股票，反而应当卖出并转而做空。

现在，问题是如何断定该股在 1923 年 1 月的形势。该股股价攀升到 119 美元之后就开始下跌，这时应当卖空并在 120 美元到 121 美元的价位止损。114 美元的阻力位被打破之后，股票的走势看跌；当股票跌破其在 1922 年 12 月 29 日的价位 110 美元时，该股就处于一种弱势地位。这时候，在支撑信号（既包括成交量又包括时间因素）出现之前就应当对这只股票继续杀跌。笔者所说的时间因素，是指该股必须在一个阻力位维持几个星期而没有破位。派发斯图特贝克股所需的时间是 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个月左右（从 1922 年 4 月到 12 月）。注意，建仓的最后阶段，股票卖出价在 65 美元左右并且股价在 65 美元到 80 美元之间摆动；建仓大约历时 6 个月（从 1921 年 7 月到 12 月）；该股从 1921 年 8 月 25 日的最低点位攀升了 76 点；如果把股息计算在内，股票大约攀升了 84 点。

这一规则和推理过程同样也适用于判定任意一只个股的走势。在建仓或派发期间，尝试看盘的人肯定会被愚弄几十次并犯下想要跟进那些毫无疑义的小行情的错误。所以，正确的看盘方法是绘制一份反映 3 天到一个星期的股市行情变化图并记录成交量。当然，必须考虑到该股已发售股票的总量和流通股的供应情况。在此，再一次强调，看盘并准确解读大盘的正确方法，就是不要自始至终紧盯着大盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章 大盘何时结束、何时发出最终信号

CHAPTER 15

大盘所能揭示的真相不可能在一天、一个星期或是一个月之内就会被全盘托出。从一只股票进入买进或卖出阶段的第一天起，大盘就开始揭示真实状况；但要全部揭示出来，需要一段时间；汇总所有实事、完成建仓和派发，以及最终发出新一轮行情出现的信号，也都需要一定时间。股票行情变化图 3 表现的是美国橡胶股（U.S. Rubber）1919 年的顶部，就是其中一个重要而颇有价值的例子。

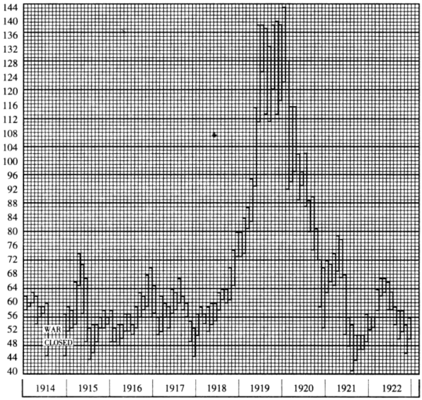
美国橡胶（U.S. Rubber）——1919 年 6 月，美国橡胶股攀升到了 138 美元，接着又回落到 124 美元，然后又反弹至 138 美元并在当年 8 月份之前一直都保持在这一价位上下，这表明卖盘压力已经足以阻止其继续上扬。到了 9 月份，股价跌到了 111 美元；10 月，股价反弹到了 138 美元并在 11 月里继续上攻至 139 美元；当月，该股跌到了 113 美元并在比 9 月份的底部高 2 个点的位置得到了支撑。随后，该股在 12 月份又反弹到 138 美元。到了 1920 年 1 月份，该股的股价升到了 143 美元；也就是说，比该股在 1919 年 6 月创下的高价位还要高 5 个点。

然而，虽然创下新高一般都表示股价还会继续上涨，但如果一只个股上攻到新的高价位之后还在继续上涨，就会一直持续上扬而不会出现跌破原有高位的情况。但在这一事例中，美国橡胶股却在短短几天之内就跌落到了 136 美元。这说明有卖家在大量抛出；新高是以做空和外界买进为代价的；从 1919 年 6 月开始的卖出仍在继续；有人正在不断地供应股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市行情变化图 3——美国橡胶股月度高点和月底低点

（1914 年至 1922 年）



到了 1920 年 2 月，该股迅速下跌；当股票跌破低于上一个支撑点的 112 美元时，表明派发已经完成，一轮大的下跌行情将要出现。在此前的 1919 年 6 月，当美国橡胶的价格从1917 年 12 月份的 45 美元向上攀升之后；即表明该股的股价已经到了开始出现大量卖出的水平。可是从大盘上依然看不出这一轮卖出将在何时结束，全部股票何时能够派发完毕。但到了 1920 年 2 月，就能够透过大盘看出全部情况了。这时，该股已经跌破了 112 美元并且一下子就跌到了 92 美元；从此以后，股价再也没有反弹到 115 美元以上。到了 1921 年 8 月，该股的卖出价最终跌到了 41 美元。股价下跌的过程中，从大盘中一直都能明显地看出卖盘压力；而且，该股不断走出更低的顶部和底部。大盘一直在一点点地揭开自己的面纱，直到 1921

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 11 月才宣布卖出结束。此后，该股在小幅震荡了三个月后又开始攀升并再次创出新高。

因此，我们就会看到，任意一次大幅度攀升或是大幅度下跌之后，要弄清下一轮大行情何时开始是需要花费一定时间的。想要每天都能从大盘中看清这一点的人，就会被一次次地愚弄。因此，在断定大趋势已经发生变化、重要行情已经开始之前，必须耐心等待到自己能从大盘中得到明示为止。公司的股本越大，或者说，发行的股票越多，完成建仓或派发所需要花费的时间就越长。要判断是否正在建仓或派发，时间的长短和一只股票从其高位或低位上攻或下跌的总点数都必须考虑到。

在美国橡胶从其最低点位上攻了 100 点并从同一高位调整八个月，加之经历了 1919 年 11 月令人恐慌的下跌之后，明确表示出牛市结束了，不能再指望美国橡胶再创新高，或继续上攻到一个极高的水平。但在开始做空之前应该等上几天，好看看股价是否能够得到维持。了解每天的最高价和最低价、每个星期的高位低位行情变化图以及总的成交量，这些有助于判断出现的是否为虚假行情以及趋势能否发生转变。这是因为这种上探新高的行情会导致空头平仓并远离那些在技术层面上处于弱势的股票。

建仓和派发的时间

如果一只股票在建仓或派发过程中耗费了几个月的时间，那么建仓和派发两者间的过渡就还需要花上几个月的时间。并不是所有的股票都会在第一次反弹出现时就卖出，甚至也不是在出现第二、第三次反弹时就卖出。在股票出现供过于求的局面或是知情者愿意卖出之前，必须有人买进，且股市必须获得支撑。然后，股票就会摇摆不定，小幅或大幅震荡（股票种类不同，表现也各不相同），一直到派发全部完成为止。

股票开始下跌时也是一样。需要很长时间才能让人们相信一只股票在以 140 美元的价格出售之后，正在下跌 100 个点。有些人会在股票下跌 10 个点时买进，其他人则会在下跌 30 点、40 点或 50 点时买进；他们认为这只股票非常便宜，因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记得这只股票先前的卖出价格曾经是 140 美元。结果呢，当股票继续下跌时，他们就都惊慌失措地连忙抛出，从而引发了这只股票最后一次的快速下跌（可能会下降 10~30 点）。

只要人们学会观察和等待，就能多赚很多钱；但人们总是太急于发家致富，结果却变得一文不名了。人们只是凭着自己的期望买进或卖出而没有任何理由。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分 如何断定股票的行情走势

"读书时不可存心诘难作者，不可尽信书上所言，亦不可只为寻章摘句，而应推敲琢磨。"

——弗兰西斯·培根

人们只有靠买进和卖出才能获取利润，也就是说，必须要适时买进、适时卖出。然后，还必须特别留意什么时候开始交易、什么时候结束交易。如果只知道适时介入而不知道适时退出，也是毫无意义的。无论是买进还是卖出，采取行动的时机都是由股市当时的情况和准备要介入的那些个股的行情走势决定的。有些股票，只要在牛市即将结束时买进就可能赚到钱；而有些股票，则要等到熊市时股票价格的大幅震荡结束之后进行卖空交易才能赚到钱。这一点在"如何断定走势最强的个股"和"如何断定个股走势最弱的时间"两章中有详细的解释。

千万不要因为看到其他板块的股票中有些价格攀升，就从某个板块的股票当中选一只买进。也不要因为看到一只股票开始下跌，就把同一板块的另一只股票仓皇卖出。分析一下准备要做的那只股票的行情走势，弄清这只股票是否已经建仓或是派发完毕了。开始行动之前，要好好想一想，三思而后行。买进之前要审视一番，切记：安全总比后悔强。与满怀信心地持有并在最后不得不承受重大损失比起来，出现小的损失就快速脱逃要好得多。

PART 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章 股票板块的行情走势

CHAPTER 16

密切注意不同板块的股票的行情走势很重要。要获得成功，就必须与时俱进、紧跟领涨股。要做到这一点，就得从每个板块都选出几只股票，并将每个月的最高价位和最低价位标记在股市行情变化图上；还要将每只股票的情况绘制成年度股市行情变化图。记录的过去的情况越多，判定一个板块行情走势的能力就越强。

多年以前，运输和铁路股曾经是领涨股；后来，铜业板块繁荣起来了。在那之后，汽车、橡胶和石油股成了领涨股。当然，每隔几年各种矿业股就会出现一次一定程度的繁荣；但对这些股票一定得小心从事，因为它们很可能是所有股票中最不确定的了。

过去几年间始终都在做铁路股的人赚的钱很少，因为在铁路股上一直都没有出现什么机会，一直都在剧烈震荡的汽车股、橡胶股和石油股却提供了非同寻常的交易机会。

铁路股依然是明日黄花，这类股票将来也不会有大的建树。汽车业的竞争日趋激烈，但这个行业的竞争最终总会平缓下来；对这一行业的投资也会收到很好的回报，但并不会带来巨额的利润。因此，头脑一定要十分清醒，将来要注意那些在引起大幅震荡吸引投机者的同时还能提供非比寻常的机会的新股。

将来，必须注意发展迅速的新兴工业并买进他们发行的股票；很多人当初就是这样抛弃铁路股，转而去做汽车股才发了财的。那些在 1916 年把铜业股全部卖出却在 1918 年和 1919 年大做石油股的人也都发了财。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据笔者判断，在今后几年中做飞机股和广播股将会像当初做石油股和汽车股那样大发横财。由于战争开始以来整个国家在化工方面取得了巨大进步、化工方面的业务量大规模增加，所以化工股将来也会出现好机会。

为了赚取大量利润，交易者需要的是大幅的震荡。只要股票每年能上下浮动20~100点，无论是做多还是做空自然都能够赚到钱。可要是股票每年的震荡幅度只有5~10点，获取大额利润的机会就要少得多了。

1916年间，铜业股达到了多年来的最高点。但在1919年石油股和工业股达到了有史以来的最高点时，铜业股只不过是略有反弹而已。在这之后，铜业股逐年看跌；一直到1920年和1921年才有所改观。如果把这一板块和一些领涨股的行情变化绘制成图，就会看出：铜业股之所以会在1919年被大量派发，是因为他们没能反弹至1916年的水平。因此，这些股票在股价长期下跌时就成了很好的卖空素材。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章 股市的总体趋势

CHAPTER 17

总有某个股票板块会随着总体趋势涨跌，而其他板块则会长期与总体趋势相悖而行。道琼斯 20 只铁路股和 20 只工业股多年以来一直都是主要震荡趋势的最好代表，但由于在纽约证交所上市的股票数量已经从 100 只增加到了 700 只，自然也就必定有大量股票会表现出与整个股市总体趋势不一致的个股走势。因此，对于这些股票就必须进行深入研究，并抛开整个股市总体趋势来确定个股的趋势。

1922 年 10 月到 11 月间的股价下跌就是这样一个例子。当时鲍德温、克鲁塞波钢铁、斯图特贝克和美国钢铁等活跃的领涨股都狂跌不止，可大陆罐头（Continental Can）公司的股票却几乎天天都在攀升。股市行情变化图 4 反映的就是大陆罐头在当时的表现，可以看出其行情走势与鲍德温机车（Baldwin Locomotive）等股票形成了鲜明对比。该股已经攀升至新高并明显表现出继续攀升的趋势；这种趋势与整个股市的总体趋势完全不同。在谈到滞后股和那些在建仓或派发最终完成之前和之后停止变动的股票时，我就已经解释了这种现象。

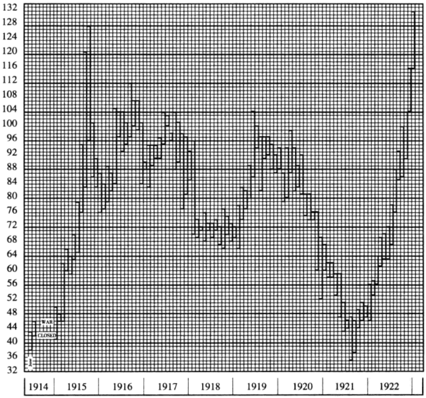
假如你在 1922 年 11 月股价狂跌时一直都在卖出鲍德温机车、克鲁塞波钢铁和其他领涨股，你就会赚到大笔利润，其实当时要是买进大陆罐头也一样会大赚一笔。很多交易者觉得大陆罐头股价很高并且虽然还在攀升却并没有派发股息，于是就傻乎乎地把这只股票卖掉了。这就直接违背了笔者所说的“卖出弱势股、买进强势股”规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则，而这条原则正是针对具体个股的趋势而言的。只要密切注意每天的最高价和最低价以及每周、每月的行情变化图，就能够断定每只股票行情走势是在什么时间由强转弱的。

股市行情变化图 4——大陆罐头股月度高位和月底低位

（1914 年至 1922 年）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八章 如何断定走势最强的个股

CHAPTER 18

等待买进股票的信息，就是在选择某个板块中走势最强的个股；这样说，是因为走势最强的个股在牛市来到时自然就会领涨，而走势最弱的个股在熊市来临时肯定会领跌。

斯图特贝克

假如你在1920年或是1921年观望等待买进一只汽车股。注意，斯图特贝克在1917年的最低价位是34美元，到了1918年其最低价位仍旧是34美元。其1919年的最高价位是152美元。1920年12月，该股股价跌到了38美元；保持在1917年和1918年支撑价位的4个点位之上。这种情况表明，该股此时走势很强。可是，整个汽车股板块在1921年的春季并没有发出已经触底的明确信号；但斯图特贝克却带头上涨了。

1921年4月，该股的股价达到了93美元；然而，接下来从5月到8月股价一路下跌，所有汽车股全都创下了新低。但即使是在大盘最终跌至谷底的1921年8月，斯图特贝克的卖出价位仍然保持在65美元，比其1920年12月的最低价位高出27点。而其他汽车股的股价全都低于1920年或1921年初的卖出价。这明确表示，斯图特贝克得到了强力支撑；否则，就不可能在其他股票受损时反而创收了27个点。

该股一连几个星期都在65美元到72美元之间波澜不惊地小幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

震荡，清楚地说明该股得到了很好的支撑，正在建仓。如果你一直在等着再次买进，时机就算到了。在那之后，斯图特贝克一路飙升，其顶部和底部逐月攀升；股市行情变化图 2 就展现出了这一点。

1922 年 5 月 16 日，该股调整的最低价位是 114.25 美元，6 月 12 日的最低价位是 116.625 美元，随后的 8 月 11 日，调整的最低价位是 123 美元；等到 9 月 29 日，最低价位到了 123.875 美元，说明底部还在攀升。1922 年 11 月 27 日，最低价位跌到了 114.25 美元；这一价位也正是当年 5 月 11 日和 16 日的支撑价位。到了 12 月份，该股从这一价位反弹到了全年最高的 141.75 美元。

1922 年 11 月，该股公布其股息为 25%；由于该股在当年 6 月份已经派发 10% 的股息，因而除了额外的 1.5 美元分红之外，认定这是该股早已贴现的最后一条利好消息也就顺理成章了。在该股于 1922 年 12 月除息之后，股价跌到了 110.375 美元；跌穿了此前所有的支撑价位，说明趋势已经转而向下了。所以，每次出现反弹都应当卖空。虽然在该股开始长期下跌之前还可能会有几个月处于派发区域，但这一不祥之兆非常清楚地说明该股即将开始下跌了。

铁路股

从显示出 20 只铁路股年度高位和年度低位的股市行情变化图 1 中可以看出，这些股票的极高价位出现在 1906 年，而这些在 1907 年一度引起恐慌的股票在 1909 年呈现出反弹势头，股价涨至比最高价位低几个点的价位。在此之后，这些股票就又开始下跌了。通过这张股市行情变化图可以看出，在工业股创造了历史最高价位的 1916 年和 1919 年，铁路股也只是稍有反弹而已。实际上，在 1916 年出现一次反弹之后，铁路股的底部和顶部就开始逐年降低；这种情况一直持续到 1921 年 6 月才结束。

从这张股市行情变化图上可以看出，铁路平均指数在 1921 年 6 月见底之后就转而开始攀升，并于 12 月份涨到了当年最高的 77 美元。1922 年 1 月，这些股票调整至 73 美元，随后就于当年 3 月攀升到 78 美元。这一价位要高于 1921 年的价位，而且这也是自 1916 年以来平均指数的价位第一次在年度股市行情变化图上形成了更高的一个头部。其实，1916 年股价反弹之后也不过只比 1915 年的最高价位高出 4 个点。铁路股的大趋势从 1909 年到 1921 年一直都在下跌。所以，当这

www.55188.com 理想论坛

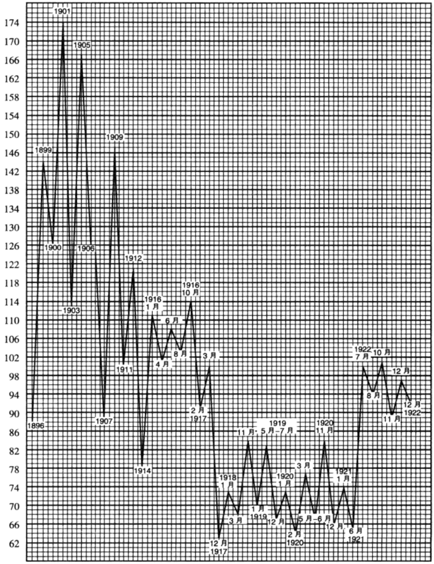
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些股票最终创下一个新的最高价位时，就明确显示出趋势已经起了变化，股价将要开始攀升。1922 年 10 月，这些股票的平均指数升高到了 93 美元；这时，这些股票在这个与 1918 年和 1919 年相同的最高价位上遇到了阻力。

假定你当时知道铁路股肯定会在某个时间触底并且正在观望，准备买进走势最强的股票，可以参看反映纽约中央公司股情况的股市行情变化图 5。

股市行情变化图 5——纽约中央公司股波动图

（1896 年至 1922 年）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纽约中央公司

这只股票发行的时间已经很长了，可以找到这只股票多年以来的交易记录，进而弄清该股是如何构筑其吸筹区域和派发区域的。1893 年，该股的最低价位为 90 美元；1896 年的最低价是 88 美元，1907 年的最低价是 89 美元，而 1908 年的最低价是 90.125 美元。这表明，该股在股价位于 88 美元和 90 美元之间时能够得到强力支撑，并且在 15 年的恐慌萧条时期，该股在这一区间上下一直有人在买进。

1914 年，该股跌破 88 美元并一路跌至 77 美元。这样，就打破了已经维持那么多年的支撑，非常明确地表示该股即将开始持续下跌，应将其作为卖空素材，而且应当在再次买进之前寻找新的支撑价位。

1917 年，铁路股一举跌破了股市恐慌的 1914 年和 1907 年的股价。实际上，平均指数创造了将近 20 年来的新低。由于战争爆发，联邦政府不得不接管了铁路来处理战时业务。

1917 年 12 月，纽约中央公司跌到了 63 美元的最低价；1920 年 2 月份的最低价是 65 美元。但到了 1921 年 6 月，该股又一次以 65 美元的价格卖出。这表明四年当中该股已经在同一水平上获得了支撑。然而，从 1920 年到 1921 年，南太平洋铁路公司（Southern Pacific）、大北方 Pfd.（Great Northern Pfd.）、北太平洋（Northern Pacific）、诺夫科和西部（Norfolk & Western）、密苏里太平洋（Missouri Pacific）、瓦巴西 Pfd. A（WabashPfd. A）以及其他铁路股都创下了多年以来的新低。虽然铁路股的平均指数已经比 1917 年的恐慌时期股价低了几个点，但纽约中央公司的股价并没有下跌。这又是一次买进的机会，但应当在比原有价位 63 美元低三个点的位置止损。

该股在 1917 年至 1921 年间的最高价位是 84 美元。在 65 到 75 美元之间完成建仓之后，该股于 1922 年 4 月上冲到 84 美元以上的价位。这是一个表示股价还会大幅度上攻的信号，如果想要进行金字塔式交易，就应当在此价位继续买进。1922 年 10 月，该股的股价达到了 101 美元；此时，派发开始。过后，该股的底部随即开始下降，表示趋势已经转而向下了。

圣保罗（St. Paul）——该股也是一只股价在 1909 年至 1921 年间逐年下跌的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

铁路股。有迹象表明，该股建仓已经有一段时间了。本书写作时其普通股和优先股都处于上升的势头。

洛克岛（Rock Island）——该股在 1917 年 12 月间创下了 16 美元的底价，随后其股价每年都有所上涨。注意该股在 1922 年领涨和再创新高的方式。这也是选择买进素材的方法。当股市的走势发生逆转时，那些在萧条的年份股价不但不跌反而底部不断抬高的股票肯定会带头上攻。

南方铁路（Southern Railway）——该股目前走势非常强劲。自 1913 年以来，该股的底部不断抬升；表明该股股价将会继续攀升。

联合太平洋（Union Pacific）——该股在 1907 年的股市恐慌中的最低价是 100 美元；1917 年的最低价是 102 美元。有机会以从前的支撑价位买进该股。1920 年 2 月，该股的最低价位是 110 美元；1921 年 6 月的最低价位是 111 美元并且得到支撑可以继续升高，可以买进但需要在 110 美元下设置止损。

可以看出，在 1907—1921 年间，大量铁路股连年屡创新低，但联合太平洋股却在每次股价大幅度下跌时都能得到越来越高的支撑。这种现象表明，其他股票的走势较弱并且未能得到支撑。1922 年 9 月，联合太平洋股反弹至 154 美元的价位；而派发也就从这一价位开始了。

买进和卖出的价位

对于同一板块的股票来说，应当遵照同样的标准来运作；这样，才能确定该板块中走势最强和最弱的个股。如果有一只个股多年以来的交易记录，看一看该股在极度恐慌的年份里获得支撑的价位以及其在股市繁荣的年头遭遇阻力的价位，就能够轻易判定买进或卖出该股的安全价位而把风险缩小到 2—3 点。

美国罐头（American Can）——该股在 1914 年 7 月的最低价是 20 美元。1915 年 10 月，该股股价攀升至 68 美元，但在 1916 年又回落到了 51 美元。随后该股又再次攀升至同一个顶部 68 美元。该股在这一价位上停留了几个月的时间，一直没有继续攀升；这样，就有机会把该股全部抛出转而去做空。该股的股价在 1917 年股市因恐慌而崩盘时曾跌至 30 美元，到了 1919 年 9 月又攀升至 68 美元，在该价位又停留了将近两个月的时间，一直没有创出新高。这又是一次抛售该股转而做空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的机会，但需要在比原来的价位高3点的位置上止损。

1920年12月，该股跌至22美元，比其在1914年的支撑价位高出了两点。随后，该股股价反弹至32美元，但在1921年6月，又再次跌至24美元并在这一较高的价位上获得了支撑。此后，连续四个月一直都在24美元到29美元之间小幅震荡；明确说明该股正在建仓。这时，可以在这些价位上下再次买进。

1922年秋，该股一举穿透了68美元这一原有的阻力位；这说明其股价将继续上攻，因此，应当继续买进。

美国机车（American Loco）——1920年12月，该股最低价位是74美元；在1921年5月，反弹至91美元。1921年6月，该股跌至74美元并在该价位获得支撑；这时，又得到了一次买进该股（但应在原价位以下止损）的机会。1922年4月，该股涨至117美元，这是该股于1919年10月达到过的最高价位。这时，应当已经把该股全部抛售出去并做空，在120美元或者说比该股的高位高3点的点位止损。该股随后跌落至109美元并在此价位上小幅震荡了几个星期，却没能够跌破108美元的支撑价位，即该股在当年的3月和4月达到的价位。

1922年8月，该股升至118美元，穿透了多个原有价位；这表示该股股价将继续走高。1922年10月，股价攀升至136美元。此时，该股遇到大量抛售，趋势急转直下。1922年11月，该股跌至在1919年10月、1922年4月和5月曾先后三次形成的阻力位的116美元。当一只股票第一次回调到以前的高位时，几乎总会受到支撑；只要该股价一直站在原来的阻力位以上，就可以认为其主流趋势是上涨的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十九章 如何断定个股走势最弱的时间

CHAPTER 19

人们总想知道，哪些个股走势最弱，在熊市中，用这样的股票做空才最为安全。最先表现出弱势的那些个股自然会在熊市中领跌。当走势从顶部开始转而下跌，且股票已经下跌了相当一段时间之后，接下来就会出现跌破某些重要的支撑点位，表明了更大幅度的下跌。

工业酒精股

1915 年 1 月，该股开始从每股 15 美元的低价位上涨。1916 年 4 月份，该股涨到了 170 美元；又于 1917 年攀升到了 171 美元；1919 年 5 月，该股又再次上攻至 167 美元的价位。1919 年 8 月，该股跌至 120 美元；10 月份，该股最后一次上攻到了 164 美元。注意，在股市行情变化图 6 上，从 167 美元到 171 美元的派发整整持续了四年多的时间。

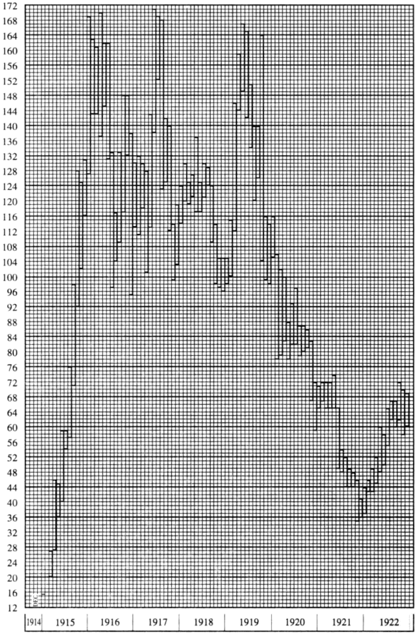
下面，请注意一下支撑点位。1916 年 12 月，该股处于低位 95 美元；1917 年 11 月的低位是 99 美元；1918 年 12 月的低位是 96 美元；1919 年 12 月的低位是 98 美元。这表明该股正在派发、走势较弱，因为当各只工业股的平均价格在 1919 年达到历史最高价位时，该股却没能达到其曾于 1916 年和 1917 年达到过的高价位。因此，该股那时的走势将要大幅下跌。

该股跌破了位于 95 美元到 99 美元之间的支撑价位之后，跌到了 78 美元；随后，该股一度曾经反弹到 102 美元，但又开始持续下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市行情变化图 6——美国工业酒精股月度高点和月度低点

（1914 年至 1922 年）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，直到 1921 年 11 月为止。当其他很多个股都于 1920 年 12 月、1921 年的 6 月和 8 月先后出现低价位时，工业酒精股跌到了 35 美元。所以，如果在股票处于最弱势时选中而且只要趋势继续进一步走低就继续跟进，就可以看到进行空头交易可以赚到多大的利润。

注意，你会有很多次机会能够以 96 到 100 美元的价位买进这只股票，又有很多次机会以接近 165 到 170 美元的价位卖出，通过做空和做多每次都能获取利润。然后，当该股最终跌破 96 美元左右的支撑价位时，股价又跌了整整 50 点。笔者再次提醒，只要走势看跌，不管价格多低都可以卖出；只要走势看涨，不管价格多高都可以买进。

工业酒精股跌到 35 美元之后，有大约两个月的时间一直都在 5、6 个点的幅度以内上下震荡；但自那以后高位和低位就一路看涨。1922 年 10 月，该股股价达到了 72 美元。由于该股在 1921 年就是最后抵达最低价位的几只股票之一，所以自然也将是最后结束上扬的股票之一。

如果曾经在其他个股纷纷触底的 1921 年 6 月或 8 月用该股做空，在当时该股股价逐月下跌、明确显示走势看跌的情况下平仓是根本没有任何道理的。至少应当等到股价高于前一个月的 42 美元在股价，即已经高于其在 1921 年 12 月的最高价位再平仓。

大西洋湾和西印度群岛股

这是一只在 1919 年牛气冲天的股市上曾显著攀升的股票。注意，该股在 1917 和 1918 年间的支撑价位位于 88 到 92 美元之间。原本可以在这样的价位上多次买进，并在其上升 15 到 20 点时卖出。从 1917 年开始一直到 1919 年初，该股存在着一个顶部（或者说是阻力价位），位于 117 美元到 120 美元之间；在此期间，一直都可以将该股卖出做空。1919 年 2 月，该股跌到了 92 美元；而此前的最低价位就是 1917 年 12 月的 89 美元。这时应当买进，并在过去的支撑价位以下加以止损保护。

该股股价后来开始上升，并于 1919 年 4 月突破了 120 美元。这说明，该股还会继续大幅度攀升。1919 年 5 月，该股突破了其历史最高价位 147 美元；6 月，攀升到了 188 美元；8 月，该股触顶回落，跌到了 140 美元；随后在 1919 年 10 月上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨到了 192 美元。

在那之后，该股的高位和底位都开始下跌。1920 年 2 月，该股股价跌至 137 美元；4 月又反弹到了 176 美元。该股在这一价位上派发了几个月的时间，但最终跌破了 137 美元的支撑价位并继续下跌，而反弹的幅度则越来越小。

1920 年 11 月，该股先后跌破了 92 美元和 88 美元这两个支撑价位。这样，除了 1916 年的最低价位 27 美元之外，该股已经没有其他支撑价位了。1920 年 12 月，该股跌到了 62 美元，在其他个股纷纷反弹的 1921 年 1 月，该股却继续下跌，并最终于当年 6 月跌到了 18 美元。

该股在 19 美元的低位上筑底两个月之后，开始反弹。1921 年 12 月，该股股价上升到了 36 美元； 1922 年 2 月，股价又回跌到 24 美元，并在这一较高支撑价位上维持了几个星期。1922 年 5 月，股价上升到了 43 美元；此后又于 1923 年 1 月跌到了 19 美元，并在这一价位再次获得了支撑。这时，应当买进了，但要在比这一价位低两三个点的点位上止损。

由此，可以看出，不管其他个股表现如何，只要股票表现出弱势就卖出做空是很安全的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十章 判断最终的顶部和底部

CHAPTER 20

任何一只或者一类股票在开始大幅度上升或下跌之前，都需要很长一段时间进行准备，或者建仓或者派发。盖大楼之前需要花时间做准备、打地基，楼盖的越大，打地基耗费的时间就越长。股票也是一样，上涨或下跌的幅度越大，所需的准备时间也就越长。例如：

美国钢铁股

以成立于1901年2月的美国钢铁公司为例。当时，该股还是一只新股，而该公司在全世界的同类公司当中也是最大的。该公司的普通股全部都是高估的注水股①；由于注水股需要定位，所以美国钢铁公司的500万普通注水股也必须得到定位。到达该水平需要花上很多年的时间。该股从1901年的55美元跌到了1904年的8.375美元。当股价在1903年12月达到12美元之后，股价一直都在12美元到8.375美元之间震荡；这种情况一直持续到了1904年9月。其间，这种震荡大多发生在9美元到10美元之间。当时该股处于缓速下跌的状态，缓慢的小幅震荡伴随着很小的成交量。这就是该股建仓的地方，需要大约10个月的时间，这

① “注水股”这个词源自丹尼尔·德鲁（Daniel Drew）。德鲁最初是哈得逊河谷地的一个牲畜贩子，后来成了股市上的投机冒险家。当他还是一个牲畜贩子的时候，每次要把牲畜带到市场上出售之前，他都会给牲畜注水以增加牲畜的重量，从而在市场上卖出更高的价钱。“注水”的股票和“注水牲畜”在本质上是一样的，都是指价值的虚幻膨胀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

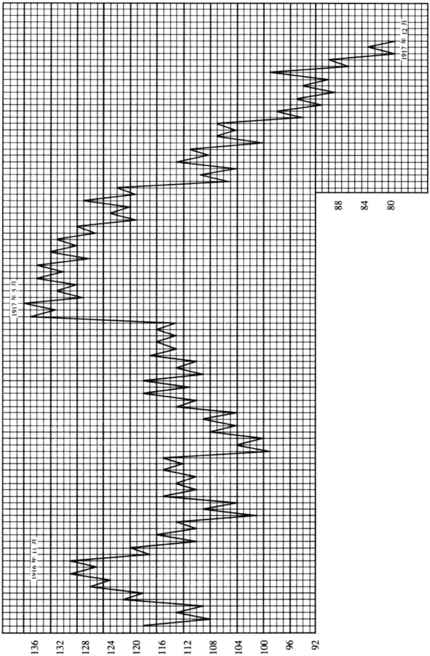
样，买家就有了充裕的时间来关注这只股票，观察到其正在获得支撑。由于该股正处在为长时间的攀升做准备的阶段，因此也就没有必要急于买进。

我们追溯到 1909 年的最高价位 94.875 美元。能够看到股票在 88 美元到 94 美元之间时所有股本都曾多次换手，有些日子里单是这只个股的成交量就高达 50 多万股；这自然说明该股正在派发。现在，看一下行情变化图 7 上该股于 1916 年 11 月所达到的最终高位 129.75 美元。当时，震荡幅度很大且成交量也很大。1916 年 12 月，该股价位跌到了 101 美元，但又分别在 1917 年的 1 月和 2 月初反弹到 115 美元；当德国于 1917 年 2 月 3 日宣布开始潜艇战时，该股跌落到了 99 美元——只比前一年 12 月的最低价低了两个点。之后，该股开始上攻；到了 1917 年 5 月，该股已经达到了 136.625 美元。

在这一高位附近的成交量超过了 1 500 万股，也就是全部股本的三倍。通过 3 点移动股市行情变化图，可以看出该股在派发时的活跃程度以及该股股价上下浮动的情况。实际上，该股的派发从 1916 年 10 月开始，一直持续到了 1917 年的 5 月和 6 月。所以，想要把该股全部卖出去做空的人有大量的时间来关注该股和确定派发何时结束。该股当时是在为长期下跌做准备，但已经比其在 1914 年的极低价位高出了 98 点；且派发该股还需要时间。但请注意，派发完成之后该股的下跌是何等的迅速，到了 1917 年 12 月，该股已经跌到了 80 美元。

公众的总体印象是“钢铁股如何发展、股市就如何发展”。就是说，人们感觉不管是跌还是涨，美国钢铁股都是领头股。该股的确曾在一段时间里充当过领头股，但现在已经不是了。1916 年 10 月到 11 月间，大多数个股都出现了高价位，而在 1917 年 5 月份的价格就要低得多。而美国钢铁股在 1917 年 5 月的价格要比其在 1916 年 11 月的价格高 7 个点。买进了其他个股的人们希望能够跟着美国钢铁股攀升到高于 1916 年的价位，但他们都被大大愚弄了一番，赔了钱。这再一次证明了这样一条规则：“不要因为有的个股走势强劲就去购买某个不同类别的股票。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市行情变化图 7——美国钢铁股的 3 点移动

（1916 年 10 月 2 日至 1917 年 12 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通用汽车股和斯图特贝克股

进行交易时，要选取明显呈现强势或弱势的题材；千万不要随意去选一只并跟随其走势。要根据每只个股的具体行情走势（如时间、空间和成交量）来对其进行判断。不要认为通用汽车股会因为斯图特贝克股已经上涨了就会跟着大幅上涨。要观察通用汽车股的股市行情变化图，注意该股的行情走势。还要考虑到该股的总股本是 5 000万股而斯图特贝克股只有 75 万股这一事实。切记：要抬升股市需要有强力买进；要打压股市需要有强力卖出。与抬升一只总股本仅为 75 万股的个股相比，抬升一只总股本高达几百万的个股所需的买盘要强出很多。

可曾认真想过，像通用汽车这样的股票，其涨跌仅一个点意味着总股本就会增加或减少 5 000 万美元！这就是为什么在每一个点位上都会有那么多的买进和卖出，为什么股价的变化会如此缓慢的原因。通用汽车在 1920 年以 10 : 1 的比例增发股票，而当年 3 月份的股价是 42 美元；这就是说，对原有股票来说相当于每股价值 420 美元。股价于是开始缓慢下跌，到了当年的 12 月份，股价跌到了 13 美元；比 9 月份下跌了近 30 点。之所以跌得这么厉害，是因为没有哪一个集合基金愿意且有足够的资金来对 5 000 万股的股盘提供支持。股价继续下跌，并于 1922 年 1 月跌到了 8 美元；随后在 1922 年 6 月上升到了 15 美元。

与斯图特贝克等众多汽车股相比，上涨 7 点似乎显得微不足道。但是，其百分比却同样惊人。斯图特贝克股从 1921 年的 65 美元低位攀升到 1922 年的 141 美元高位，其卖出价翻了一番多；而通用汽车股从 8 美元涨到 15 美元，其卖出价也将近翻了一番。很多人都愚蠢地买进低价股，希望能像高价股那样上涨那么多点。但如果计算股票卖出价的涨幅，低价股的涨跌幅的确是与高价股大体相当，而且有时还会超过高价股。

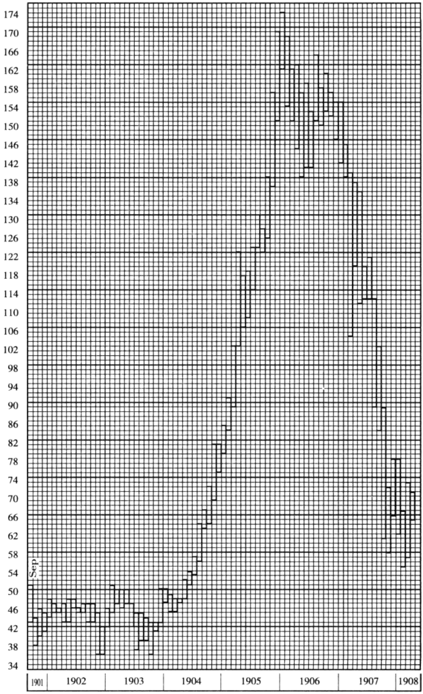
美国熔炼股（American Smelting and Refining）

请注意一下美国熔炼公司股票行情变化图 8，以及该股从 1901 年 9 月到 1904 年 5 月的长时间吸筹，当时该股价格一直在 37~52 美元区间内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市行情变化图 8——美国熔炼股的月度峰值和月度谷值

（1901 年至 1908 年）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可要是该股的股价一旦突破了这一吸筹区间，其含义就再明白不过了：股价将持续上升很长时间，而且上升幅度巨大。该股一路飙升至 174 美元，此间从未出现任何大的起伏。1906 年 1 月，该股的股价达到了高位；此后，长达一年的派发便开始了。股价在 174 美元和 138 美元之间上下震荡，最终于 1907 年 1 月向下突破了 138 美元的派发点而迅猛下跌；到了 1908 年 2 月，股价已经跌到了 56 美元。由此可见：在大量买进或卖出和在顶部或底部附近剧烈或窄幅震荡很长一段时间之后，必然出现一轮足以大发横财的大行情。那么不管是什么人，想要逆市而动或是在股票开始作对时满怀期待地固执己见都是愚蠢至极的。

试想一下，如果在股票开始攀升时以 50 美元左右的价格做空，因为这一价位已经接近了原有的最高价位。股价突破 52 美元时，很明显该股显示出了上升走势，这是因为股价已经进入了新的价格区域。假如决定等待出现股价反复来完成做空操作的话，但股价并没有出现反复。该股一路攀升到 62 美元、72 美元、82 美元、92 美元并继续上攻至 174 美元。保证金又能带来什么好处呢？只不过是在把自己的钱往外扔罢了，因为那样做就是在逆市而动。我们假设在股价为 100 美元时再次开始卖空，准备像很多糊里糊涂的人那样来拉平损失，肯定早已破产了。

那些在 1907 年初以 138 美元左右的价格买进该股的人，也同样吃到了苦头，因为股价跌到了 56 美元。如果这些人想要通过买进来拉平价格或是进行买断支付，又怎么会有机会呢？这样的人根本不可能摆脱出来。只要回顾一下这些股票往年（只要愿意，想回顾多少年的记录就回顾多少年的）的交易记录并加以研究，就会发现，逆市而动或是想要拉平价格并不值得。正确的交易方式是跟着大盘的走势走，赢利时就进行金字塔式交易，而股市不利时则不要补仓。在此重申一下：迅速止损并积累利润。

累进的高位和低位

对于任何一类股票都持有一张平均指数行情变化图，总会大有裨益的；因为这样，就能够判断出这些股票何时已经达到了被支撑或被派发的水平。但是，不能用平均指数去进行交易。所以，要确定进行股票交易的最好素材和买进或卖出的正确时机，就必须有各类股票中某些个股的行情变化图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于表现活跃的股票，5 到 10 点行情变化图会有助于显示出股票在什么时间抵达高位或低位。对于那些卖出股价在 25 到 60 美元之间的股票，3 点行情变化图最能说明问题；而对于那些卖出价在 100 到 300 美元之间的股票来说，5 到 10 点的行情变化图才能更好地说明问题；这是因为这一类股票需要有一个更大的范围才能进行大量买进或卖出。

有时候，股票需要花上几年的时间为一波大的牛市或熊市行情做准备。假设，在 1913 年时持有石油股而且期待能有什么事情会促使石油股迅速攀升。比如加利福尼亚皮特。

加利福尼亚皮特（California Pete）——该股在 1913 年的最低价位是 16 美元，1915 年是 8 美元，1916 年是 16 美元，而 1917 年是 11 美元，并在这一价位上窄幅震荡了大约 4 个月。这就说明该股在高于 1915 年最低价的价位上得到了支持。这表明该股从 1912 年的最高价位 72 美元跌下之后，于 1913 年到 1917 年进入了 8 美元到 16 美元之间的吸筹期。

该股于 1919 年上涨到了 56 美元，1920 年 11 月跌至 15 美元，到了 1922 年 7 月，则攀升到了 71 美元。这就是我们所说的“累进式的”底部，即间隔几年的支撑价位越来越高。1915 年的支撑价位是 8 美元，1917 年的支撑价位是 11 美元，1920 年的支撑价位是 15 美元，1921 年的支撑价位是 30 美元。只要一只股票的高位和底位节节攀升，那么其走势就是向上的，跟进这种攀升就很安全。这一规律适用于每天、每周、每月和每年的行情。

墨西哥保险箱——该股是另一个“累进式的”底部和支撑价位逐步升高的例子。这只股票 1913 年的最低价位是 42 美元，1914 年是 51 美元，1917 年是 67 美元，1918 年是 79 美元。1918 年 10 月，该股开始大幅攀升并于 1919 年 10 月升至 264 美元；到了 1921 年 8 月，该股跌到了 84.5 美元，仍然高于 1918 年的最后一个底部。这些年来，墨西哥保险箱这只股票一直都在较高的价位得到支撑；这恰恰表明该股正在准备达到一个极高的价位，然后才开始派发。

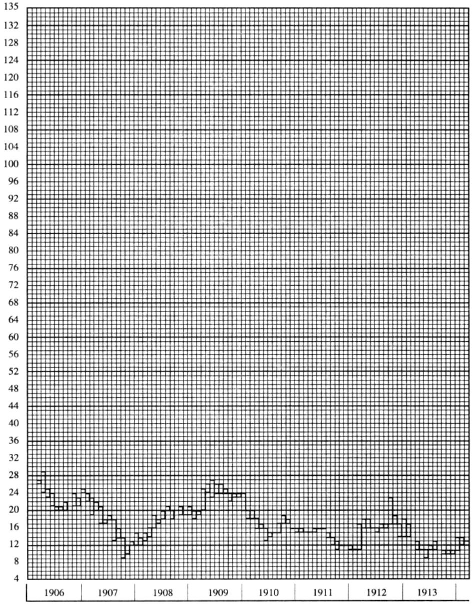
对于感兴趣或是想要着手交易的所有个股，都要这样来调查一番并且记录其多年以来的交易量。股票吸筹或派发的规模越大，其在顶部或底部所花的时间就越长，上升或下跌的幅度也就越大。下面以玉米制品股票行情变化图 9 为例加以说明。

www.55188.com 理想论坛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市行情变化图 9——玉米

（1906 年至



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制品股月度峰值和谷值

1922 年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

玉米制品——该股 1906 年首次上市交易，当时的卖出价是 28 美元。1907 年，就跌到了 8 美元；1909 年 6 月，该股上升到了 26 美元；1912 年又跌到了 10 美元；1913 年重新上涨到 22 美元；同年，重又跌回到了 8 美元；1914 年股价反弹至 13 美元，但到了 7 月份，股价再次下探，止于 7 美元。此后，该股涨跌幅度不大，卖出价在很长时间内也一直没有超过 10 美元；直到 1915 年春，这种情况才宣告结束。

该股最早的支撑价位是 1907 年的 8 美元；其在 1913 年的支撑价位仍然是 8 美元；在极度战争恐慌的 1914 年，其卖出价是 7 美元并呈现了很长的吸筹期。1906 年的 28 美元一度成为该股的历史最高价位。但在 1917 年，该股一举突破了这一价位。10 年当中，该股的股价大部分时间都位于 8~20 美元之间；这说明，吸筹期很长，股价的有所突破表明了该股即将大幅攀升。

该股于 1919 年攀升到了 99 美元，又回落到 77 美元，然后又上攻至 105 美元。1920 年 12 月，股价跌到了 66 美元；又于 1921 年 3 月反弹至 76 美元，而到了 1921 年 6 月，就再次跌落到了 59 美元，并在这一个比前次的底部低两个点的价位上得到了支持。随后，该股于 1922 年 10 月攀升到了 134 美元。

由此可见，这只股票在突破其 10 年来的最高价位之后，表现得空前活跃，再也没有跌落到 24 美元以下而且还在 1920 年稳步攀升至 105 美元；股票每一次回落的幅度都很小，而底部却在逐次升高，明确地显示出了上升走势。

为了卖出或是做空，对股票的高位或是派发区间进行判断，这与判断吸筹区间与买进的底部具有同样的重要性。

美国橡胶股（U.S. Rubber.）——注意到该股于 1919 年 6 月达到了 138 美元；7 月份又再次上攻至这一价位；8 月份达到过 137 美元；10 月份，再一次上涨到了 138 美元；11 月份 139 美元；12 月，又出现了 138 美元的价位。在此期间，底部始终都位于 111 美元至 117 美元之间。该股于 1920 年 1 月最终创下了 143 美元的新高，但很快就跌了下来；这就说明，派发已经结束。一轮长期的下跌行情即将开始。

该股的顶部和底部在一开始逐月降低，但当股价跌破 111 美元时，说明该股已经失去所有支撑，派发已经完成。1921 年 8 月，该股跌至 41 美元。而从 1914 年到 1917 年间，该股的支撑点位一直都在 44 到 45 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们可能会问：为什么有些股票要经过很多年才能达到获得支持或遭受阻力的价位？原因就在于操纵这些股票的始终都是同一伙人。他们通常都是一些知情者，对这些股票的价值有所了解。所以，他们会在某一价位上买进这些股票，然后持有这些股票，等待其上涨到一个他们认为足够高的价位；然后，就把股票卖出去，做空或是等着这些股票在跌回到他们原来买进时的价位，这时他们就会再次买进制造下一波行情。要确定自己所交易的股票过去的支撑价位和阻力价位，就应当非常认真地研究这些股票。

变化的信号

看到乌云密布，就知道这是要下雨的信号。经验告诉我们，凡是某种形式的云层必然预示着降雨或是风暴。如果在股市上看到了过去一直都表示派发的信号时，就应该当作报警信号，赶紧脱离出去，保证自己不会因为股价下跌而遭受损失。同样，如果看到以前总是预示着吸筹的底部时，就应该补空和买进。

人们会根据树上的果实来判断这棵树的情况。而股票也必须依据其本身的迹象和信号，而不是其他股票的表现来进行判断。如果看出买进或卖出时机来到的苗头，就要在股市上下订单；不要限定买进价和卖出价。那样做经常会造成损失，会因为 0.125 点或 0.25 点而错过一波行情，因而丢掉大笔的利润。出现了买进或卖出的时机，就不要拘泥于些许的差价；不要捡了芝麻丢掉西瓜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十一章 某只股票在同一幅度内的震荡次数

CHAPTER 21

表现活跃的股票和高价股达到了知情者想要抛售的价位时，就会以很大的幅度快速地上下震荡几个月；这就会使交易者因为有非同一般的机会出现而买进和卖出。这只股票会在其高价位附近停留相当长的时间，足以让交易者习惯于这一价位并觉得买进很安全。

设想一下，如果一只股票直线上涨了 20 或 30 点，没有多大的回调就到达了顶部。这只股票不可能在一天、一个星期或一个月之内就派发出去，但如果一只股票在同一区间反复震荡很多次，尤其是出现了 5 个点或更大的行情却没有突破其最高点位，同时在下跌时也没有跌破阻力位，这确定无疑就是吸筹或派发的信号。有时，一只股票能够在同一区间内反复震荡 10 到 20 次。

请注意一下，1922 年时的斯图特贝克股和 1919 年时的工业酒精股、美国橡胶股和美国羊毛股，就会看到股票在进行派发的同时仍然以很大的幅度上下震荡。从 1922 年 5 月到 11 月，斯图特贝克股在 114 美元和 139 美元之间上下震荡了 20 多次。尽管该股在同一范围内的大幅度震荡只有五六次，但算上 5 个点或 5 个点以上的震荡，那么在同一区间内的波动就可以认为有 20 多次。这说明了派发正在进行，该股正在为一波为期很长的下跌行情作准备。

何时应当作壁上观

如果做得很成功，连续很多个月一直追随着一波牛市行情并且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一路积累了大笔的利润，那么一定要保持警惕，注意走势发生变化和牛市行情结束的最初信号。在你捕捉到牛市行情结束信号时（如前所述，就是交易量放大、震荡迅速而激烈的时候），就要全然退出，作壁上观；也就是说，把长期持有的股票抛售一空、等待做空的机会。一旦带着大笔的利润出脱，就绝不要急于再次入市。只要能够耐心等待，股市上的机会总会再次出现。

还有一种情况也应当摆脱出来、静观其变，就是熊市达到极致的最初信号出现之后。积聚股票需要时间，投资者并不希望过早参与。如果一路下来已经有了大笔赢利，就可以等上几个星期或是几个月，一直等到下一次牛市即将开始的明确信号显现出来再入市。

内幕消息

股票在高价位时比低价位时更容易出现大幅震荡的情况，这是因为股票正在进行派发。但股票被最终下推到一个非常低的价位时，下跌的速度就会放慢，而且股票在吸筹期的一段时间内活动范围会非常小。吸筹与派发恰恰相反。知情者想要卖出股票时，就会大造声势、尽一切可能吸引公众的注意，从而形成很强的公众购买力。当股票跌到很低的价位，知情者想要进行一次大规模吸筹时，就会尽力悄无声息地行动，用尽一切方法掩盖他们正在买进股票这一事实，尽全力劝阻外界人买进股票。

投机者们运用这些伎俩也无可厚非，这只不过是商业策略罢了。如果有人处于同样的地位，也会采取同样的策略。他们必须从别人手里买进股票，并且想要以尽可能便宜的价格买到手。所以，不要幻想一个知道内情的人会告诉人们他在买进——只要他忠实地为谋求个人利益而工作。也不要幻想他能在股票接近顶部进行卖空时告诉人们，因为这时的股价已经相当高了，他正在往外卖股票。如果他真的告诉人们，那么他就是一个傻瓜；因为他要想兑现和获取利润，就一定要想方设法把股票卖给别人。

有很多人相信，只有得到“内部消息”才能在股市上挣到钱。凭我 20 年的经验，可以告诉大家，想要得到内部消息绝不可能，你越早打消“内部消息会对你有帮助”的想法，就能过得越好。就像跟别人打扑克牌，有谁会把手上的牌给别人看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而自己却不想看别人的牌吗？当然不会，而且明知道人家不会。如果有人真的让别人看了，就会把自己的钱输个精光。所以，不要幻想那些了解内情的人（可能是银行家、集合基金经理、投机商、投资人，或是别的什么人）能够在尽力营造一波行情以卖出长期积存的股票或是吸纳大量的股票时告诉人们他在干什么。

要是能正确解读大盘，就可能会看出他在干什么。因为大盘能说明所有人买进和卖出的情况；而且如果知道如何正确解读，大盘永远也不会欺骗人们，因为无论是内部人士还是圈外人士都无法隐藏或是伪造买进或卖出的数量。买进或卖出的每一股在大盘上都有记录，如果你知道如何正确分析卖出的数量和行情变化的幅度，就能够判断出什么时间该买进、什么时间该卖出。

最为至关重要的就是时间因素，我就是用时间因素来做出自己的年度预测的。我说这话的目的并不是想要泄露这一秘密，只不过是明明白白地告诉人们，了解尽可能多的规律。只要按照这些规律去做，就能在股市上尝到成功的滋味。花钱买这本书太划算了。只要依计行事，我提供的任何一个主意对于人们今后 5 年到 10 年的股市运作，都可能值成千上万美元。即使只是教会人们如何在开始的三五年里避免损失钱财，能够做到保本并获得经验，那么这种知识的价值也是不可估量的，因为经过几年的演练和学习，你一定能够快速致富。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十二章 突破以往的水平

CHAPTER 22

如果股票在长达数月或者数年的时间里先后确立过几次吸筹或派发的价位水平，而后一举突破这些水平的话，这就几乎可以肯定这些股票正在利用尚未遇到阻力的机会冲击新高或新低。一般而言，在原有底部或顶部附近买进或卖出一只股票并在比原来的底部低三个点或比原来的顶部高三个点的价位上止损，则始终都是很安全的。例如，看一看股票行情变化图 10 中的共和钢铁股。

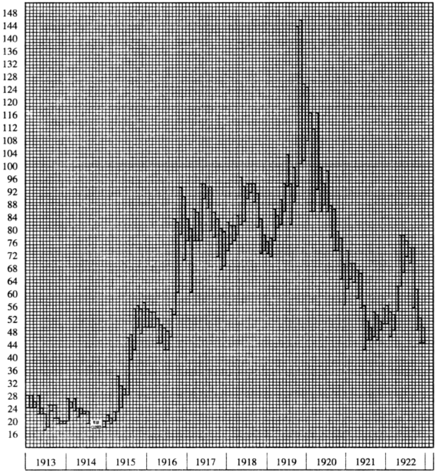
共和钢铁（Republic Steel）——1916 年的最高价位是 93 美元，1917 年最高价位是 94 美元，1918 年的最高价位是 96 美元。每次到达这些价位时，就会形成卖盘。1919 年，该股一举突破了 96 美元涨至 104 美元，然后又回调至 81 美元。当该股再一次突破 96 美元时，径直上攻至 145 美元。在一只股票再一次创出新高时买进，总要比在其第一次创出新高时买进更为安全一些。这是因为，第一次创出新高很可能会因为大量卖出而受到打压，而第二次创出新高时该股就已经被全数吸纳，股票继续攀升就会容易一些。请注意，从 1914 到 1919 年间共和钢铁股的底部是“渐行渐高的”。

瓦巴西 Pfd. A（Wabash Pfd. A.）——该股在 1916 年 12 月份的最高价位是 60 美元。在 1920 年 12 月以前，该股的价格逐渐下跌，顶部和底部都在一步步走低，一直跌到了 12 月的 17 美元。1921 年全年，该股在吸筹期间始终都在 18~24 美元之间浮动。1921 年 8 月，该股跌到了 20 美元，但其底部却有所提高。从 1921 年 8 月到 1922 年 2 月，该股每个月的卖出价都是 20 美元。这明确表明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市行情变化图 10——共和钢铁股月度峰值和谷值

（1913 年至 1922 年）



其得到了支撑，应当买进这只个股并在 18 美元的价位上止损。当其突破 1921 年的最高价位 24 美元时，应当继续买进。1922 年 4 月，该股攀升至 34 美元这一 1920 年 10 月的阻力位。这时，该股开始派发；到了 1922 年的 12 月份，该股跌到了 23 美元，却在这一价位上得到了支撑，在此上下 2 点的区间内维持了几个星期之后，又转而开始攀升了。

在研究不同类别的股票时，应当观察一下每只个股的具体走势，以便能够判断出哪只个股处于领涨或领跌的位置。

克鲁塞波钢铁——该股在 1915 年开始大幅上扬，升至 109.875 美元。从 1916

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年到 1918 年，其顶部连年走低。1916 年的底部是 51 美元，1917 年的最低价位是 46 美元，而 1918 年的最低价位是 52 美元。当该股突破 1918 年的最高价位时，就说明其还会继续攀升。而当其于 1919 年突破 1915 年创下的历史最高价位 109.875 美元时，就明确显示出还将创下历史新高。

该股在连续三年的下跌行情中一直徘徊在 46 到 52 美元之间，说明正在吸筹。1920 年，克鲁塞波钢铁上扬至 278 美元的极高价位，这大大背离了其内在价值。因此，在资本翻番之后，该股迅即于 1921 年 8 月跌回到 49 美元；这时，其又回到了原来的底部区间，再次成为一只可以买进并看涨的股票。

降低和增加股息

如前所述，绝不要仅仅因为股票不支付股息就卖出；也绝不要仅仅因为股票支付股息就买进。1921 年 12 月，克鲁塞波股上涨到了 69 美元。当时该股正在支付 4%的股息。1922 年 2 月 27 日，该股跌落到了 53 美元。3 月初，该股没有支付股息，但当时的卖出价是 58 美元左右。随后该股回落到了 53.5 美元，但并没有跌破未能支付股息以前所创下的最低价。这就说明，未能支付股息这一利空已被贴现，而且如果该股能够维持在先前所创低价以上，无论该股是否支付股息都是一只应当买进的股票。

1922 年 9 月，克鲁塞波股攀升至 98 美元，这也是之前该股于 1921 年开始暴跌的价位。在此前后，该股以每股 100 美元的价格向持股人增发了新股。这就引发了旧股的大量卖出，使之开始转而下跌；到了 11 月份，该股跌至 59 美元。

当一只股票以旧股当时的卖出价增发新股时，就要盯紧了。如果旧股没能攀升到高于新股的增发价格，就说明应当及时卖出，全部脱手去做空。

联合零售（United Retail）——联合零售商店也是一个受到股息降低影响的实例。该股在 1920 年 12 月创下的低价位是 46 美元，1921 年 5 月反弹至 62 美元；8 月，又跌落至 47 美元，但在此价位又一次得到拉升。1922 年 1 月，该股升至 57 美元；此时，所有迹象表明该股在前一年一直都在吸筹。到了 1922 年 2 月，该股的卖出价是 53 美元左右，支付的股息降低，股价随之跌至 44 美元。

但是，如果以 1920年的 46 美元买进该股并且在低 3 点的点位，或者说是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

43 美元的价位上止损，无论怎样也不会被套住。1922 年 3 月间，该股的最低价为 43 美元而最高价为 47 美元，连续一个月处于上下只有 3 点的活动区间，表明该股正在得到支撑。当年 4 月，该股以 45 美元开盘，随后开始攀升。假定在其突破三月份的高价位之前，一直在等待时机并最终在 48 美元的价位上开始买进。在这之后的 30 多天里，该股就上涨到了 71 美元。在回调了 10 个点之后，该股于 1922 年 10 月继续上攻至 87 美元这一 1920 年的阻力位。此时该股遭遇到强力的抛压，于 1922 年 12 月回落到 66 美元的阻力位。

这一过程告诉人们：在股息降低之前，知情者早就知道，并正在买进该股。现在，必须等一等，看知情者会不会在此前的低价位上予以支撑。在他们连续支撑了两个月，而没有让该股跌破原有底部下方的 3 个点时，再买进并设定 3 个点的止损就是非常安全了。

很多事例表明，股息降低时恰恰正是买进的好机会，因为这时最坏的结果大家都已经知道并且已被贴现。一般来说，当股息提高且支付额外的股息时，知情者们则一定正在派发股票，他们会在这时公布一些好消息以诱惑公众买进。这样的事例可以举出成百上千个，但一个例子也就足以说明问题了。

美国钢铁——该股于 1917 年 5 月升至其历史最高价位 136.625 美元。当时支付的股息是 5%。随后，股息有所提高，或者说，又支付了相当于 17%的额外股息。但该股再也没有出现过同样的卖出价而且在 1921 年还曾下跌至 70.25 美元，这是因为知情者都知道：这样的收益大概已经是最好的了，此时到了发布这条好消息、为派发这只股票作铺垫的时候了。

账面价值——值得注意，对很多投资者起误导作用的还有“账面价值”①。统计学家计算出美国钢铁股 1917 年的账面价值是每股 250 美元左右，当然，只有在其最高价位买进的傻瓜才会真正相信这只股票会上涨到这一价位。对于股价上涨而言，“账面价值”毫无意义；这是因为发行股票的公司并没有准备清盘。所以说，账面价值只会引发错误的幻想、让人们觉得股票会出现接近其账面价值的卖出价，并因而只是一味买进而拒绝卖出。一百只股票里也不会有一只能以接近账面价值的价格出售。

1915 年 2 月，美国钢铁股未能支付股息；当时，其卖出价是 40 美元左右。该

① 股票的“账面价值”即股票净值或每股净资产，是每股股票所代表的实际资产的价值。每股账面价值是以公司净资产除以发行在外的普通股票的股数求得的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股随后下挫到 38 美元，但从那以后就再也不曾下跌。如果这时买进该股，那才是捡了个大便宜。但要是在其支付 17%的股息并以超过 130 美元的价格卖出时买进，就不是那么回事儿了。

美国钢铁股 1915 年的最高价是 89 美元。1916 年 1 月间，其股价降至 80 美元的低价位；随后的 3 月和 4 月，该股依旧保持着 80 美元的低价位。其连续九个月的时间都维持在 80 美元上下 9 点的区间内。到了当年的 8 月，该股上涨至 90 美元，已经突破了前一年的最高价位。在那么小的区间内维持了那么长时间，就说明其肯定会大幅攀升；因为股票已经完成了吸筹。否则，该股早就该跌至 80 美元以下了。此后，该股一路攀升至 129 美元；其间，回调的幅度始终没能超过 5 点。

该股自 1917 年 5 月上扬至 136.625 美元的高价位之后，就跌落至 80 美元这一 1916 年的最低价位；此时，该股再次获得了支撑。按规律来讲，如果此时买进，就应当在比其价位低 3 点的点位，即 77 美元的价位止损。1918 年 8 月，该股又一次上升至 116 美元。在 116 美元左右的价位上维持了两个月，说明其正在派发，就应当全部脱手去做空，但要在 116 美元以上 2 到 3 点的价位上止损。1919 年 1、2 月间，该股跌至 89 美元；并且在没有突破前一个月最低价的情况下在很小的区间内维持了两个月。这时又是一次买进的机会，但应当在早先的最低价以下 2 到 3 点的价位上止损。

1919 年 7 月，该股升至 115 美元，只是比 1918 年的最高价位低了 1 点。此时，应当悉数脱手，再一次去做空，但要再稍高于以前价位的位置上止损。该股随后持续下跌，到了 1920 年先是跌破了 1919 年的最低价 89 美元，接着又跌破了 1916 年和 1917 年的最低价 80 美元；这就说明该股已经失去了支撑而且还会继续下跌。1921 年 6 月，该股跌至 70.25 美元；随后的 7、8 月间，该股一直在 72 到 76 美元这样一个很小的区间内上下震荡。这说明庄家正在吸筹，这时就应该买进，并在 70 美元以下止损，或是在该股一旦穿越两个月来维持的价位时立刻买进，因为这说明了走势又转而向上了。

1922 年 10 月，该股上涨到了 111 美元这一 1919 年和 1920 年的派发区间。在撰写本书时，该股表现出正在派发，也说明该股正在为 1923 年年底之前的进一步下跌做准备。

人们应当始终对每只个股分别进行研究，并且学会如何去跟踪每只个股的行情变化。没有哪两部著作是一模一样的，股票也不会同时触顶或触底，但却都明明白

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白地显示出何时走强、何时走弱；通过绘制前几年的月度峰值和月度谷值的行情变化图，将会获得判断每类股票中某只个股走势的能力。

股票何时会创新高或新低

当一只个股上涨或下跌到了新区间，或者说，到达了几个月或几年都未曾触及过的价位时，就说明股票正在朝着那个方向运动。其他曾经受到抑制的力量爆发出来时行情也是一样。大坝可以拦住水流，可是大坝一旦崩溃，水就会一泻千里，直到遇到另一座大坝或是其他什么能够阻挡水流的障碍物或阻力，从而将其拦住。所以，注意观察股票先前的价位非常重要。可以想象，两次突入新区间相隔的时间越长，冲击力就越大；因为长期积聚的能量所造成的行情变化会比短期积聚的能量造成的变化更为显著。

1921 年的高价位

1921 年是经济最为萧条的一年。虽然这一年的 5 月曾出现过一次强势反弹行情，但大多数股票在 6 月至 8 月间价格都很低。下面，我们从股票列表中找出那些突破 1921 年创下高价位的个股来。正是这些个股引发了 1922 年的牛市行情且涨幅最大，而那些未能涨至 1921 年高价位的个股其卖出价位依然很低（1923 年 1 月）。下面这些个股都是创出新高的股票：

艾利斯–查默斯股（Allis Chalmers）：1921 年的高价位是 39 美元，1922 年涨至 59 美元。

美国罐头股：1921 年的高价位是 32 美元，1922 年涨至 76 美元。当该股突破 68 美元时，已经创出了历史新高并说明该股的价格还会大幅提高。截止到作者于 1923 年写作此书时，该股已升至 84 美元。

美国熔炼股：1921 年的高价位是 44 美元，1922 年涨至 67 美元。

美国羊毛股：1921 年的高价位是 82 美元，1922 年涨至 105 美元。

阿奇森股（Atchison）：1920 年和 1921 年的高价位是 90 美元，该股 1922 年突破了这一价位，在 9 月涨至 108 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鲍德温股：1921 年的高价位是 100 美元，1922 年涨至 142 美元。

加拿大太平洋股（Canadian Pacific）：1920 年和 1921 年的高价位是 129 美元，该股 1922 年 1 月突破了这一价位，在 9 月涨至 151 美元。

智利铜业股（Chile Copper）：1921 年的高价位是 16 美元，1922 年的高价位是 29 美元。

可口可乐股：1919 年的高价位是 45 美元，1920 年是 40 美元，1921 年是 43 美元。该股于 1922 年初突破了这几个价位，涨至 82 美元。

大陆罐头股：1919 年的高价位是 103 美元，1920 年是 98 美元，1922 年是 68 美元。该股于 1922 年突破了这几个价位，涨至 124 美元。

大北方 Pfd.股（Great Northern Pfd.）：1921 年的高价位是 79 美元，1922 年突破这一价位，涨至 95 美元。

L.& N.股：1921 年的高价位是 118 美元，1922 年突破这一价位，涨至 144 美元。

纽约中央公司股：1921 年的高价位是 76 美元，1922 年突破这一价位，涨至 101 美元。

移动保险箱股：1921 年的高价位是 79 美元，1922 年涨至 100 美元。

辛柯莱石油股（Sinclair Oil）：1921 年的高价位是 28 美元，1922 年涨至 38 美元。

斯图特贝克股：1921 年的高价位是 93 美元，1922 年 1 月突破这一价位并涨至 141 美元。

美国铸造 I. P.股：1921 年的高价位是 19 美元，1922 年涨至 39 美元。

美国钢铁股：1922 年的高价位是 88 美元，同年，涨至 111 美元。

这样可以看出，所有在 1922 年初突破 1921 年 5 月高价位的个股都大幅上涨，因为走势很强，足以突破前几年的高价位的买盘力量表明，这些个股还会继续攀升。

1922 年不曾突破前一年高价位的个股

人们注意到：那些在 1922 年初不曾呈现强势、未能接近或突破前一年高价位的个股已被证明是落伍者，现在其卖出价仍然相当低（截止到作者写本书时）。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再一次证明了我提出的原则：买进强势股而卖出弱势股，不要让卖出价误导人们的判断；因为卖出价最高的个股经常会继续攀升而卖出价很低的个股则会继续下跌。

下列个股在 1922 年未能突破其 1921 年的高价位。请注意这些个股在 1923 年 1 月的卖出价：

美国农业化工股（American Agricultural Chemical）：1921 年的高价位是 50 美元，1922 年年底的卖出价是 32 美元。

美国国际股（American International）：1921 年的高价位是 53 美元，1922 年年底的卖出价是 26 美元左右。

美国亚麻籽股（American Linseed）：1921 年的高价位是 60 美元，1922 年年底的卖出价是 32 美元。

美国苏门答腊烟草股（American Sumatra Tobacco）：1921 年的高价位是 88 美元，虽然该股动作迟缓直到其他个股触底之后才触底，但 1922 年年底其卖出价仍然是接近低价位的 28 美元左右。

大西洋湾股（Atlantic Gulf）：1921 年 5 月的高价位是 44 美元，1922 年年底的卖出价是 22 美元。

钱德勒汽车股（Chandler Motors）：1921 年的高价位是 85 美元，1922 年的高价位是 79 美元，而年底的卖出价是 65 美元。

国际纸业股（International Paper）：1921 年的高价位是 73 美元，1922 年年底的卖出价是 52 美元。

皮尔斯·阿洛普通股和优选股（Pierce Arrow Common and Preferred）：1921 年的高价位分别是 41 美元和 49 美元，两者在 1922 年年底时的卖出价位都很低。

联合医药股（United Drug）：1921 年的高价位是 85 美元，1922 年的股价未能反弹至 84 美元以上。

美国工业酒精股：1921 年的高价位是 74 美元。该股动作迟缓直到 1921 年 11 月才触底，但 1922 年只是反弹到了 72 美元，并没能够突破 1921 年的最高价位。

佛吉尼亚卡罗来纳化工股（Virginia Carolina Chemical）：1921 年的高价位是 42 美元，1922 年年底的卖出价是 25 美元。

沃辛顿泵业股（Worthington Pump）：1921 年的高价位是 42 美元，1922 年 11 月跌落至其历史新低 27 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上述可见，皮尔斯·阿洛股、钱德勒汽车股和通用汽车股都没能达到1921年的高价位，1922年年底的卖出价位也很低；而在1922年初创下新高的斯图特贝克股1922年12月份的卖出价位却很高。通用沥青股（General Asphalt）1921年的高价位是78美元，1922年该股只是反弹至73美元，没能达到1921年的高价位。表明该股因为长期居高不下而遭遇到大量抛售，随后跌破了其1921年的低价位。这一点应予注意。当股票攀升至接近以前的高价位的价格，维持了很长时间却没能一举突破时，就说明该股正在派发；一旦股票跌破派发区间，就应当看作卖空的素材。买进通用沥青股的人原本想该股能够像太平洋石油股（Pacific Oil）、墨西哥保险箱股和移动保险箱股一样上升，却遭受了巨大的损失；这是因为其他股票都表现出强势而通用沥青股却表现出弱势的缘故。

各只橡胶股和糖业股都没能突破1921年的高价位，到了1922年年底卖出价进一步下跌。1923年1月，各只橡胶股已经开始攀升；如果它们能够突破1921年和1922年的高价位，那么它们就将在其他股票板块纷纷下跌时反而不断攀升。那样的话，就应当买进而不是卖出橡胶股，同时等待着这些股票能够追随那些在1922年创下高价位并进行派发的股票而一路上升。

股票走势改变后的买进或卖出

如果一只股票在吸筹或派发发生之后创下新高或新低，就说明该股已完成吸筹或派发，新的行情即将开始。

回想一下股票行情变化图9中玉米制品股的情形，可以发现，该股到达108美元的价位并在106到108美元之间吸纳时，连续几个星期都位于狭窄的范围内，震荡幅度非常小，此时是无法通过交易来大量赚钱的。但是，如果该股突破108美元价位，表明走势再一次转而向上时才买进，就能在不到两个月的时间内赚到20个点位的利润。

现在，反之，也会出现同样的情形。从1922年9月开始，该股的股价在四个多月的时间里一直都处于124美元到134美元之间；无论是买进还是卖出，都只能赚到少许利润。该股跌破124美元之后，情况就很清楚了：走势已经转而向下。如果这时开始卖空，无疑很快就能实现利润。

www.55188.com 理想论坛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吸筹和派发交替进行才能形成巨大的利润。所以，如果等到股票明确其走势之后再切入就会比一开始就切入赚到更多的钱。这就像赛马比赛一样。把马从拴马桩上解下来往往要花上 15 到 20 分钟，但一旦“马儿开始跑了”，不到几分钟比赛就结束了。耗费多的是准备时间，一旦赛马跨出起跑线，比赛很快就结束了。无论以高出底部 10 点、20 点还是 30 点的价位买进一只股票，只要能获利，又有什么区别呢？

卖空也是一样。无论价格比顶部低多少都没有区别。一旦股票跌破了派发区间，就成了安全的卖空素材，很快就会获得利润。无须考虑价格的因素，把那些底部和顶部统统置诸脑后；买卖股票是为了赢利，不要贪图最底部或最顶部的那 0.125 美元。内行人不会那样去做，也不要奢望能比庄家做得更好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十三章 铁路股的顶部和底部

CHAPTER 23

在上述章节中，谈到了作为股市领导者的个股和股票板块，无论涨跌你应当始终追随领导股。从 1896 年到 1909 年，铁路股一直都处于领导者的地位，各家银行在贷款时对工业股都另眼相看，却把铁路股看作是金边证券。

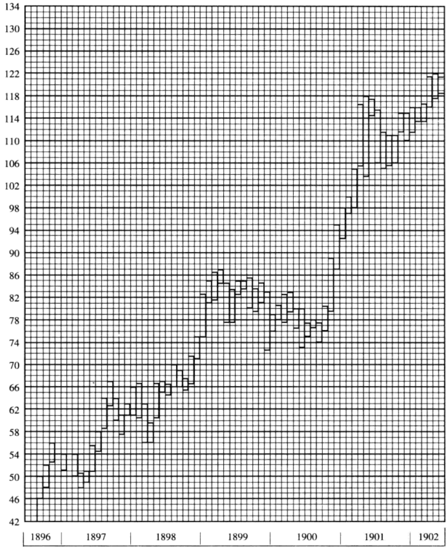
股市行情变化图 11 中，道琼斯 20 只铁路股 1896 年 8 月的最低价位是 42 美元。经过长期上涨之后，这些股票终于在 1899 年 4 月涨到了 87 美元，第一次形成了重要的高位。当然，在当年的 2、3 月间这些股票的价格已经涨到了距此价位 1 到 2 点的点位。到了 5 月，出现了一波很大的下跌行情，这些股票一下子跌到了 78 美元；但到了 9 月，又出现了反弹行情，股价又被拉升到 86 美元，仅比 4 月的最高价位低了不到 1 点。但这些股票在这一价位遭遇到了顽强阻击，在 1899 年的 12 月份跌落到了 73 美元；此后虽然曾于 1900 年 4 月反弹至 82 美元，但在 6 月份又再次跌落到了 73 美元；连续两次跌到同一低位，或者说，重又出现了 12 月份曾经出现的价位。

在连续两次跌到同一低位之后，一轮较大的上升行情开始了。这一轮行情一直持续到了 1901 年 5 月，股价也达到了 118 美元。1901 年 5 月 9 日，北太平洋铁路股陷入困境，引发了股票严重下跌，平均股价跌到了 103 美元。这也是牛市中出现的第一次突然大幅下滑，说明牛市结束了，应当在股票刚一反弹就马上卖出。5 月中下旬和 6 月，出现的反弹行情使股价又接近了当月的顶位。之后，股价径直降到了 105 美元并在这个仅仅比 5 月份恐慌期稍高的价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

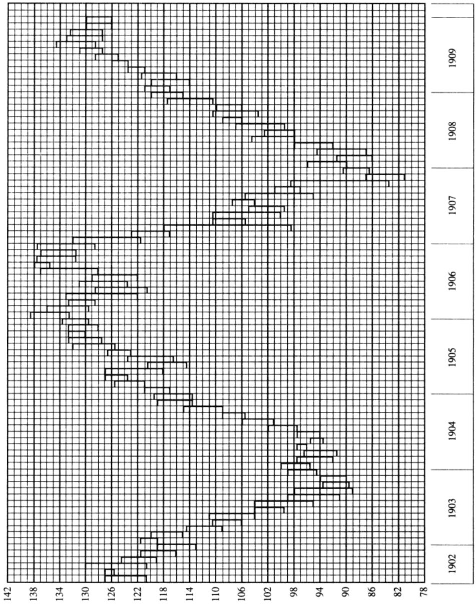
股市行情变化图 11——道琼斯平均指数 20 只铁路股月度峰值和月度谷值

（1896 年至 1922 年）



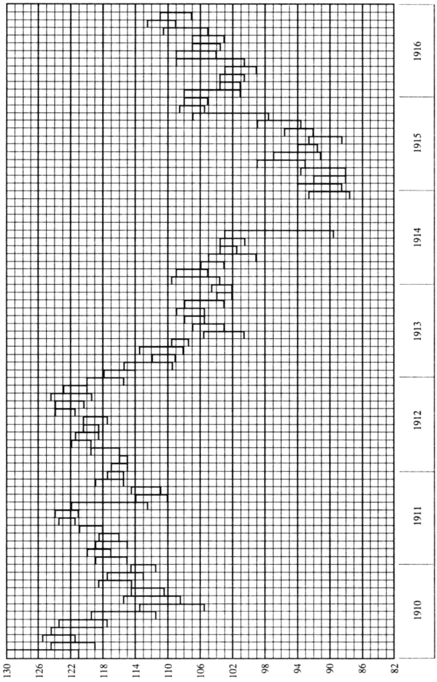
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市行情变化图 11(续)



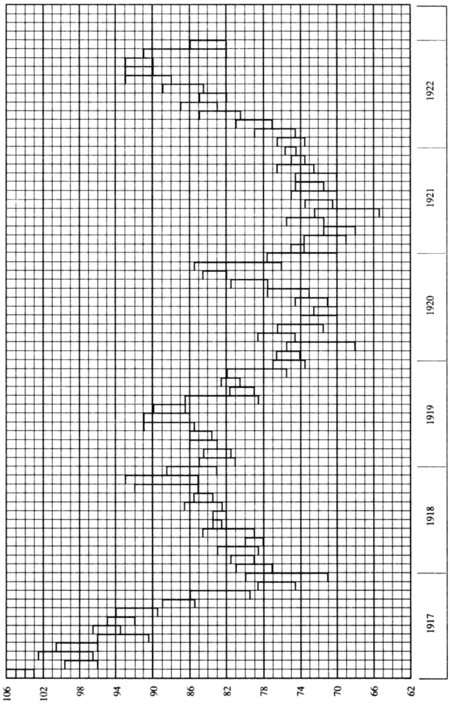
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市行情变化图 11（续）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市行情变化图 11(续)



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上维持了4个月。这时，吸筹再次发生了。与此同时，每只股票都在一个狭窄的区间内上下波动。

随后，这些股票开始长时间地缓慢攀升。1902年，股价升至129美元，形成一个尖顶，随即于1903年9月快速跌落至89美元。请注意，吸筹一直从1903年9月持续到1904年6月；此间，牛市得以恢复。1905年4月，股票反弹至127美元，距离1902年9月的高价位不到2点。到了6月，一波迅猛的下跌行情使股价跌到了115美元。1906年1月，股价又攀升到了138美元的历史新高，平均指数也在十年间升高了96点。股票价格随后便开始下跌，在旧金山大地震之后的1906年5月跌到了120美元。后来，又在9月份攀升到了138美元，达到了与1月份同样高的价位水平。

这些股票一直在这一价位附近窄幅震荡，到了1907年1月便一举突破了派发区间；长期的攀升行情过后，派发又持续了一年多，随之而来的自然就是迅猛的下跌。1907年3月14日，恐慌悄无声息地来临，股价跌落到了98美元。这是股市上从未出现过的迅猛下跌。在此之后，随之而来的是一次快速反弹，随后又是一次下跌，股价跌落到了3月14日的低价位附近，有时，股票以更低的价格卖出。此后，股市反弹并维持到了8月份，但反弹的速度非常缓慢，说明清算尚未完成。1907年9月，清算又一次开始，最终导致在11月份出现了暴风雨般的狂跌：指数跌至82点，整整比当年早些时候低了56点。

直到1908年3月，吸筹才终于开始。这时候，牛市行情又出现了：1909年10月间牛市达到极致时，股价达到了134美元，距离历史最高价位仅差4点。这时股票遇到了阻力，派发在一个很窄的区间内发生了，一直延续了差不多6个月。从1910年开始下跌，在缓慢爬升之后，以突然的下跌于7月份触及106点；这是一个尖底，股价很快就开始回升了。股票一直持续上涨，到了1911年7月平均指数达到了124点。之后，顶部的震荡幅度变小，股市也连续几个月成交极不活跃。8、9月间，一次迅猛的下跌把股价打压至110美元。之后，股票开始缓慢地爬升，于1912年8月爬升到了与1911年相同的顶部124美元并将此顶部一直维持到了1912年10月。随后，在1913年6月，股价跌到了100美元。市场窄幅震荡，成交迟缓，并逐渐上升到110点，比当年4月的价位略低。1914年5、6月间，曾出现一次短期的小幅反弹，但随后便于7月初开始了大幅下跌。之后，股票开始爬升，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战争爆发之后股价随之大跌，最终致使股市于 7 月 30 日停止了交易。

1914 年 12 月 15 日，证交所重新开盘。当月，平均指数跌到了 87 点。直到 1915 年 3 月之前，一直都在这一点位附近小幅震荡。此后，一波上涨行情开始了。到了 1915 年 11 月，股价已经升至 108 美元并最终于 1916 年 10 月上攻至 112 美元。请注意，就在同一年，铁路股一直在派发；整整一年只比前一年的高位高了 3 点。与此同时，因为战争环境有利于工业股而不利于铁路股，工业股一直在大幅攀升。

铁路股 1917 年是大幅下跌和全面清盘的一年。股价跌到了多年来的最低点，到了政府被迫接管铁路的 12 月份已经跌至 71 美元。政府的接管却使股票迅即剧烈反弹。1918 年 11 月，平均指数攀升到了 93 点。随着战争的结束，指数又在 1919 年 1 月跌落到了 81 点。稍后，华尔街出现了有史以来最为高涨的工业热，但铁路股却没能出现任何的大幅攀升，到了 7、8 月份也才仅仅升至 92 点，比 1918 年的顶部价位还低了 1 点；但工业股却整整比 1918 年的股价高出了 20 多点，这是因为工业股占据了领导者的地位而铁路股却远远地落在了后面。1920 年 2 月，铁路股以 68 美元的价格创出了新低。在此之后，铁路股和工业股的命运就开始逐渐趋同了。1920 年 11 月，铁路股反弹到了 85 美元，随后便开始了长时间的下跌。到了 1921 年 6 月，铁路股跌到了66 美元；这也是 1897 年以来平均指数卖出的最低价了。

1922 年 8 月，股票从这一价位上升到了 93 美元。这也是 1918 年曾达到过的顶部价位。从 1922 年 8 月至 10 月，股价一直保持不变，即使在派发时也维持在很窄的区间内。11 月份，股票突破了派发区间并于 11 月 27 日跌落到了 82 美元。从那以后，这些股票反弹到了 87 美元左右（1923 年 1 月）便彻底失去了活力，每次反弹都会遭到卖盘的打压。现在看来，当时的所有迹象都好像是在进行清盘；但正确的做法应当是等一等，看股票究竟是会恢复活跃状态并上涨到 86 美元以上还是会开始下滑而跌落到 11 月份所创 82 美元以下的价位。本人意见是：在铁路股再次突破 1922 年的顶部价位之前，会以极低的价格卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十四章 工业股的底部和顶部

CHAPTER 24

股票行情变化图 12 展示了道琼斯 20 只工业股从 1896 年到 1922 年 12 月出现的底部和顶部。

请注意，1896 年 8 月份的低价位是 29 美元。这些股票在派发开始的 1899 年 4 月曾反弹到了 77 美元，5 月份又跌至 68 美元；但 1899 年 9 月又一次反弹到了 77 美元，连续两次达到了同一顶部。10 月份再度跌至 71 美元；11 月，只反弹到 76 美元，比原来的顶部低了 1 个点。连续三次到达同一顶部后，这一次却没能有所突破，说明将出现大规模派发且随之将出现长时间的下跌。

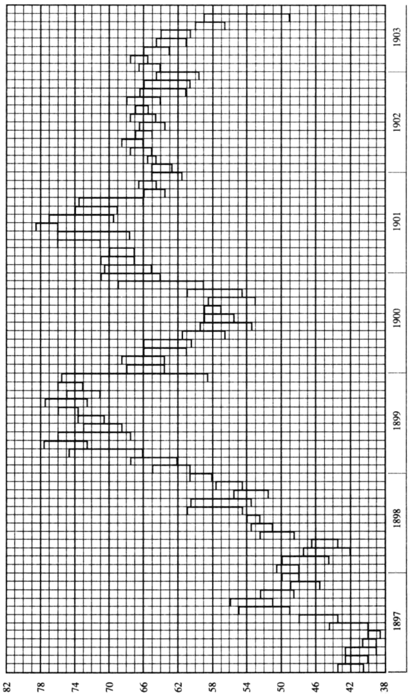
12 月，股价跌到了 58 美元，随后又反弹至 68 美元这一派发区间的底部。1903 年 11、12 月间，股价跌至 42.5 美元；又于 1904 年 1 月反弹至 50 美元，而且直到这一年的 6 月都一直在 4 个点的区间内徘徊。这些情况说明，买进正在进行当中，虽然当时铁路股处于领导者的地位，但这些工业股正在准备开始攀升。1904 年 7 月，股票开始上攻。虽然其间稍有间断，但这一波行情一直持续到 1906 年 1 月，形成了最终的顶部，股价达到了 103 美元。这一顶部维持时间很短，随即便出现了下跌，到了 1906 年 7 月，股价已经跌到了 86 美元。这些股票在 8 月份反弹到了 96 美元并在此价位附近 4 个点的区间内维持了差不多 6 个月，直到 1907 年 1 月才告结束。在很窄的区间内发生了大规模派发而持续时间很长，说明随后会发生大幅下跌。

1907 年工业股和铁路股都是一个熊市年。从股市行情变化图中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市行情变化图 12——道琼斯平均指数 20 只工业股月度峰值和月度谷值

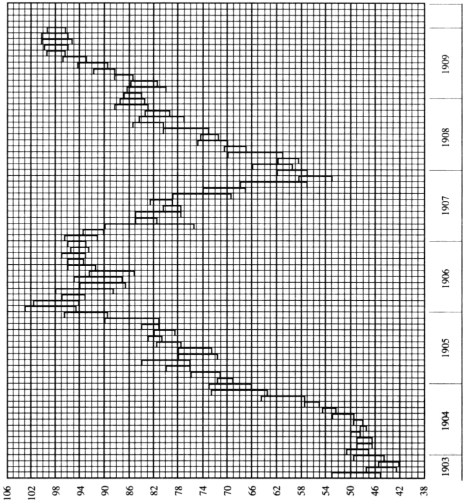
（1897 年至 1903 年）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市行情变化图 12——道琼斯平均指数 20 只工业股月度峰值和月度谷值 （续）

（1903 年至 1909 年）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

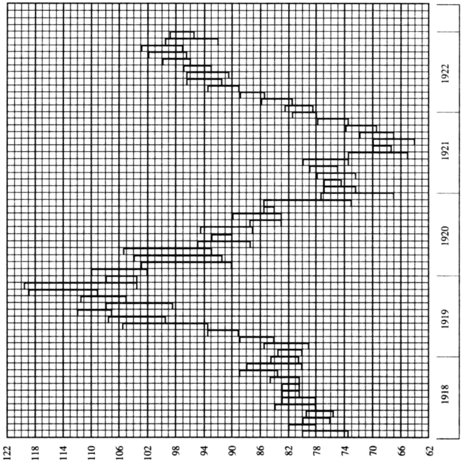
股市行情变化图 12——道琼斯平均指数 20 只工业股月度峰值和月度谷值 （续）

（1910 年至 1917 年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市行情变化图 12——道琼斯平均指数 20 只工业股月度峰值和月度谷值 （续）

（1918 年至 1922 年）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

可见，这两个板块在这一年11月份双双跌到了53美元，形成了一个陡直的底部。此后，经过长时间的攀升，于1909年8月上涨到了顶部。这时，工业股变得较为出色了，即将从铁路股那里夺回领导者的地位。8月份，工业股股价达到了100美元并形成了一个平缓的顶位，在派发进行的同时，该股在这一价格水平上维持了6个月。1910年1月，下跌开始了；到了这一年的7月，股价达到了74美元的低价位。

之后，股票开始缓慢反弹并于1911年7月到达了顶部；就在派发进行的同时，股市在顶部持续了两个月，震荡幅度很小表现很不活跃。经常听说"股市一片死寂时千万不要卖出"，但必须要考虑一下，这毫无动静的股票到底是接近顶部还是底部？如果窄幅震荡与沉寂出现在顶部附近，那就是买盘力量减弱的信号；迟早总会有某种力量把买家变成卖家并打压股价。到了8月，股价开始跌破该区域，并在1911年9月跌到了73美元，形成了双重底。

随后，1912年10月，股价缓慢攀升到了6月份创下的第一个顶部，股市进行了连续6个月的派发。此后的下跌一直持续到了1913年6月，平均指数跌到了73点，形成了三重底，与1910年和1911年的点位大体持平。

从1914年2月到7月，股市在一个狭窄的范围内确立了顶部。各只个股总是在出现反弹后变得悄无声息，这就说明买盘力量尚不存在，清盘正在进行。7月初，股票开始下跌。下跌不停，股价也跌破了派发价位。股市于7月30日停止了交易，12月份再次开盘时，股价跌到了53美元，这与1907年的价位完全一样，或者说时隔7年之后，股票形成了一个双重底。

在工业股领涨的1915年春之前，股价一直在窄幅震荡，并且由于战争而导致价格激增的个股每天都带头冲锋陷阵；1915年12月，平均指数上升到了99点，这也是战时繁荣创下的第一个顶部。1916年4月，这些股票跌至85美元。这时，买进开始了。到了1916年11月，股票迅速反弹，平均指数创下110点的历史新高。当股票从顶部迅猛下跌且平均股指跌至100点以下，或者说是股票从高价位跌下10个点之后，真正的派发开始了。这一点，在上一章里已经做过阐述：尖锐的顶部何时出现，第一次大幅度下跌过后派发何时发生，等等。

1917年，工业股股价下跌，并于2月跌落到了第一个低价位，87美元。股票从这一价位开始反弹，但在数次反弹中表现得极不活跃。与1916年的高价位相比，股票似乎很便宜而且公众也纷纷买进。整整一年中，股价持续下跌；到了12月份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

触底，价位跌至 66 美元。这一谷底维持的时间很短。股价爬升 10 点之后，吸筹随即开始。从图 12 中可见，吸筹在 76 到 84 美元的区间内进行。由此可见，同一规则在此也同样适用——发生派发的时机是在尖状顶部下方而买进发生的点位则比尖状底部高几点。

1918 年全年股价都是在窄幅震荡。1918 年 11 月战争宣告结束时，股价攀升到了 88 美元，然后，又快速跌落到 80 美元。这一价位整整持续了 4 个月，变化区间只有 4 个点但每个月都会跌落至同一谷底。这是吸筹的第二阶段，说明股票正在为即将从1919 年 2 月开始的大幅攀升做准备。在本书的后面部分，将看到对 1919 年年度预测。投资者会发现对那一年石油股和工业股大幅攀升的预测多么准确。1919 年的涨幅是股市开市以来最大的，工业股的平均指数在九个月的时间里上升了近 40 点。当然，有很多个股都上涨了 50 到 150 个点。成交量也是历年来最大的，从 8 月到 10 月每天的平均成交量将近 200 万股。11 月中上旬，这一上涨行情形成一个尖尖的顶部而达到了高潮。一年当中也仅仅出现过两次反复，一次出现在 6 月份，一次是在 8 月份。由于公众根本不问股价、股票名称、历史情况和未来可能的状况而一味地买进，所以派发是在一路上涨中完成的。人们满怀期望地买进，认为“牛市永远会持续下去”，但却偏偏结束了，“就像所有大肆炒作出来的股市行情那样出乎人们意料地突然结束了”。

1919 年 11 月，一波令人恐慌的下跌行情出现了，工业股股价跌到了 103 美元附近。反弹后股价在一个狭窄的区域内震荡，于 1920 年 1 月份达到了 109 美元。1 月份第二阶段的派发开始了；2 月份里又出现了一次严重下跌，股价跌至 90 美元。4 月，最高法院下发了宣布股息不需纳税的决定，随即又引发了一轮疯狂的炒作，很多公司都宣布支付股息而公众则满怀期待地大肆买进。平均指数升至 105 点时，一次长时间的下跌过程开始了，下跌一直持续到了 12 月 21 日，其间每天的交易量达到了 300 万股。平均指数跌到了 67 点这一 1917 年曾经出现的点位。看一看本书后面的年度预测，其中对 1920 年股市所做的预测有多么准确，甚至还准确地预测到了令人恐慌的下跌开始的具体日期。

这一轮下跌过后，1921 年 5 月间出现了一次快速的反弹，股价涨到了 81 美元。股市在到达顶部之后变得迟缓且极不活跃，说明股票供大于求。5 月 10 日前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

后，清盘突然开始了；股价随之开始继续下跌，一直到清盘结束的8月份才告一段落。这时，平均指数已经跌到了64点。这是正常区域下方的第三个区域，或者说是最不景气的区域，也是适合吸筹和买进的时机。这与1919年10月份的狂热派发区域完全相反。

1921年8月开始的下跌过后，股市开始缓慢反弹。看一看本书后面的1921年度股票预测，其中准确地预测到了5月份的顶部和1921年8月的底部。

每次回调幅度都很小，股票继续爬升，到了1922年10月股价升至103.42美元时，派发开始了。1922年11月开始的暴跌使股价跌到了92美元，比派发区间的底部低了4个点。对1921年12月份作出的1922年股票预测，准确预测到了10月份最终高位的确切日期，还预测到了1922年11月份的下跌行情。

从上述可见：截止到1923年1月，派发已经连续进行了大约6个月。1923年1月，股价仅反弹到了比99美元多一点儿；笔者看来，在平均指数跌至75点甚至更低点位之前，股价不会比1922年10月份创下的顶部价格高出3个点。1923年初的每次反弹都会引起派发；而1923年秋，股市上将会出现令人恐慌的情况从而引发股价的暴跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十五章 低价股的吸筹

CHAPTER 25

回顾过去，就会发现：大多数曾经高价卖出（即卖出价格为每股100到300美元）的股票，其早期的卖出价都曾经非常低；很多已经占据领导地位的股票其吸筹时的价格都曾低于每股25美元。从玉米制品股市行情变化图9中就能找到这样的例子。

玉米制品股

1906年的大牛市中，玉米制品的卖出价是28美元，这也是当年的最高价了。到了1907年的熊市，股价跌到了8美元。1909年的牛市中，该股上涨到了26美元，却还是比1906年的最高价位低了2个点。1911年，该股跌至10美元；1912年，上涨至22美元，这一次又没能达到1909年的最高价位。1914年，该股跌至7美元的历史最低价位。1915年，该股迅速复原并上涨至21美元。1916年，该股攀升到了当时的历史最高价位29美元，比1906年的价位高了1个点。1917年是熊市年，很多股票的卖出价都降到了多年以来的最低点，但玉米制品股只是一度下挫到18美元，并且在当年的年底以前卖出价就超过了29美元这一1916年的最高价位。股价攀升至新高，超过了其10年来的所有卖出价，说明买进已经完成，很可能会大幅攀升。因此，要遵循的逻辑就是，只要走势看涨，就要顺时追涨。

1917年末，该股升到了37美元，在熊市年创下了新高，说明买盘的力量足以使该股逆市上涨。当一只个股的卖出价连续多年都一直没能超过一个特定价位时，很多人都会认为该股达到或超过该价位时肯定会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现回调。但这却是大错特错了。1918 年，股市出现了很多不合常理的情形和价格回调的行情；所以不能说这一年是一个牛市年。但玉米制品股却攀升到了 50 美元，而且当 1919 年 1、2 月间其他股票大幅下跌时，该股也只是下挫到了 46 美元，仅仅从最高价位下跌了 4 个点。

随后，1919 年的牛市行情开始了，玉米制品股开始上攻。该股的顶部和底部继续不断地向上攀升，说明供不应求；该股随之在 1919 年内就上涨到了 99 美元，1920 年春更是涨至 105 美元。看一看每周和每月的股市行情变化图，就会发现：该股到达这一价位时派发就发生了。事实上，该股迅速攀升至顶部之后很快就又回落到了 88 美元，然后又反弹至 97 美元方呈现出弱势来。之后，走势看跌；该股于 1920 年 12 月份跌到了 61 美元。1921 年 3 月，该股升至 76 美元；6 月又跌到了 59 美元。

该股只是跌到了比 1920 年最低价位低 2 点的点位这一现象，说明有人在该价位附近吸筹，该股自然就被看作是处于很强的牛市地位，而且应当在位于该底部下方的价位设置止损的前提下进行买进。该股先是升到了 68 美元，接着又下挫到了 64 美元，在 1921 年 7、8 月间有人吸筹时，该股一直维持在从 64 到 68 美元的狭窄区间内。随后，该股又开始上升。除偶尔有幅度很小的回调之外，该股几乎一路攀升到了 105 美元这一 1920 年的最高价位。当然，由于很多人都认为，如果股票创出历史新高，其价格就已经高得出奇了，因而该股在这一价位附近遇到了强力卖出的打压。

1922 年 3 月，该股攀升到了 108 美元，这就比 1920 年的最高价位高出了 3 点。因而说明，虽然该股受到了强力卖出的打压，但还是有人在吸筹。1922 年 5 月，该股在此价位附近变得很不活跃而且成交量也很小，这说明卖盘的压力正在消退。于是，该股开始缓慢上升，逐渐抬高阻力位，一直持续到 1922 年 8 月份才告结束，这时，该股突破了 1922 年 3 月份创下的 108 美元的高价位。在 5、6 个月的时间里只是下挫了 9 点而且还创下了新高，清楚地说明走势看涨。只要该股走势看涨就应当买进并追涨。

1922 年 10 月 21 日前后的那个星期，该股上涨到了 134 美元。此后，该股下挫到了 124 美元左右；随后又在反弹了五、六次后达到了 132 到 133 美元的价位附近，但却没能达到 10 月 21 日的高价位。从 1922 年 10 月开始，一直到着手写作本书的 1923 年 1 月 12 日，该股仍旧维持在 124 美元到 134 美元的交易区间内。这就说明，该股已经到了遭遇强力阻击和大量抛售的价位；正确的做法应当是卖出长期持有的股票转而去做空。如果该股跌落到 124 美元以下，就很清楚地说明派发已经完成；然后，就应当杀跌，一直到该股遭遇阻力表现出有人买进为止。

www.55188.com 理想论坛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十六章 如何看护好投资

CHAPTER 26

很多人像对待自己的健康那样对待投资。这些人如果不是病得严重了就从来不看医生。此时可能为时太晚了，比起早些看医生进行疾病预防要多花上 10 倍的钱。无论用金边债券或是珍爱的个股进行投资，都应当至少每年请一位专家来看看自己手上的证券中是否正在显现出什么不利的迹象。一旦显示出情况发生变化的征兆，就应当把投资的证券悉数卖出，绝不能等到大家都在卖出时才被迫在清盘的股市上去抛售。很少有人愿意每年都花上哪怕是仅仅 25 美元去请人审视一下自己的投资，以便得到一些真正科学的专家建议。当一些投资者损失了成千上万美元、专家建议已经显得为时太晚而于事无补之时，才会愿意花上几百乃至几千美元得到一些有用的信息。亡羊补牢早已是老生常谈的故事了。

法国债券

即使是人类最高明的判断也不可能保证所选择的众多股票或债券都是合理的。做生意不付出代价是不可能的，投资生意中的花费偶尔还会很快受到损失。如果发现自己的一项投资表现出了弱势，就要在第一时间抛出，千万不要犹豫。因为法国债券的利率是 7% 或 8%，所以很多人都是以 107.5 美元和 108 美元的价格买进。对这些债券支付不正常的投资收益这一事实本身就已经告诉那些有头脑的人：法国政府的信用出了问题；否则，只要他们的证券是金边证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券，就不必支付那么高的利息。当这些债券跌到 99 美元时，就是一个危险信号，投资者就应当立即把债券抛出去。但很多投资者只是认为这些债券可能会带来高收益就没有卖出。现在，那些八分利的债券已经跌到了 93 美元、七分半利的跌到了 89 美元左右，要想在很短时间内恢复到其票面价值眼下可是毫无希望。所以那些因为有可能获得更高回报而买进这些债券的人，现在只能眼巴巴地看着自己的资本缩水 7%~10%了。那些利息也都化为了泡影。

转化成投机证券

安全总要比后悔强。很多大庄园都已不复存在了，原因只是新一代人在其先辈们的投资刚刚开始缩水时拒绝把先辈们的投资转化成一些更好的东西。很多男人都把大量的财富换成四分半利甚至是五分半利的金边投资证券留给了他们的妻子，他们当初买这些证券是为保险起见，是为了要保护本金而不是要取得大笔的收益。而女人则想要得到一大笔收入以维持生计，她会因为投机证券回报高而把这些金边投资证券全部卖掉去买进投机证券，结果常常是几年之后，她发现自己不但没有获得收入而且还损失了一半的资本。人类的赌博心理非常强，不到万不得已的时候就永远也不会想到要保证安全。他们总是听信那些债券推销员所编的故事，而这些快速致富的阴谋家们总是利用人们的期望把他们安全的投资换成投机证券去赌博；结果呢，十有八九会以损失告终。

识别与调查

目前，在迄今为止规模最大的一场世界大战之后，我们正在进行着战后重建。与以往相比，识别就更显重要了。每个投资者都需要专家级的服务。很多人以为，只要他们买的债券是 J.P.摩根公司、库恩罗布公司（Kuhn Loeb& Company）或是花旗银行（National City Bank）出售的，他们买进的就是“金边”的、有保障的债券。但这些银行只是接受委托承担了出售债券的业务，他们并不为债券提供担保，而他们销售每一种债券都有利润进账。最好的机构有时也必须处理一些不够稳妥的业务，千万不能不对债券价值进行调查而只因为出售证券的机构久负盛名就去购买。法国政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

府的各种债券都是由最高级别的银行家们发售的，可这并不能保证这些债券价值不会缩水；出卖债券的那些银行家们并没有保证说他们会托市和阻止债券下跌。

自由公债

再好的债券注定也会有缩水的时候。这是由供求关系引起的。美国政府是当今世界上财力最为雄厚的政府，早在 1918 年战争结束时就已经如此。那么，自由公债为什么还会跌到 85 美元左右呢？这是因为公众手里的自由公债多达几十甚至几百亿美元。当 1920~1921 年的经济萧条来临时，人们手中只有公债却没有现金。所以，当他们需要现金时，唯一的办法就是卖掉公债。结果，人人都要出售公债却很少有人购买，所以公债就贬值了。大投资商们以低价位吸纳了这些公债之后，公债的价格才慢慢地回升到了 100 美元。

阿奇森股（Atchison）

很多人都认为，总有一种很好的投资方式永远也不会贬值。他们忘了这样一个事实，即决定价格的是供求关系，有卖方就一定要有买方。如果买方数量很少而卖方数量很多，股票或公债就会贬值。假如在 1915 年持有一些阿奇森铁路股，当时，该股先是涨至 111 美元，在下挫到 105 美元之后又反弹到了 108 美元。从股市行情变化图上，可以看到该股在 1916 年全年和 1917 年的部分时间里一直都没能超过这一价位。这就是一个信号，明确地说明该股创出 111 美元的价位之后，出现了供大于求的局面。由于投入资金带来的回报要低于当时很高的利率，投资者原本应当把阿奇森股抛售出去并转而等待有利时机再次买进。但在 1917 年的下半年该股暴跌，一下子跌到了 75 美元。1920 年，该股的股价一直保持在 76 美元左右，先后四五次达到了这一价位。这就说明，该股得到了支撑，在此价位上其形势与其在 108 美元附近时截然相反。由于供不应求，该股就不再下探。当该股在低价位被吸纳之后，股价随即开始攀升，并于 1922 年 9 月再次升至 108 美元的价位并维持了很短的一段时间，而且没能突破 1916 年的高价位。这又是应该卖出股票、等待观望的时机。随后，阿奇森股于 1922 年 11 月跌落到了 98 美元。当其出现了导致供不应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求的价位时，就又到了买进的时机了。但这可能还要再等上几年的时间。

专家建议的价值

投资者应当画一张自己所有投资项目的行情变化图，只需花上一点儿时间，坚持实时更新月度峰值和月度谷值的变化图，就能从图中看出应当全数退出的时机了。如果对自己的判断感到没有把握，就要确信能够得到可靠的专家服务。很多人认为，他们不能每年花上 100 到 200 美元去听取专家建议来保护自己的投资。可如果他们能够理智地看待这个问题，就会认识到，他们不能没有专家的建议。看一看本人的服务收费标准——每年花上 100 美元，就能得到本人拟定的《股票年度预测》以及每月一期或间隔更短的补充材料。这样，就可以随时征求本人对任意一项投资的意见和得到如何改变投资来保证毫无风险地赚钱的可靠建议了。每年的支出只不过是100 股股票的一个点。很多人拿着成千上万股的股票，听任成千上万的美元从他们的投资中白白流失。如果他们每年花上 100 美元接受服务，就能挽回比付给服务费多上几百倍的损失。

专家建议有两方面的作用：不但能助你免受损失，而且还能帮助你及时兑现到手的利润。如果清楚地感觉到自己的健康出了问题，你不会等到它恶化到无药可救的地步，而是会立即听取专家的医学建议并甘愿为此不惜重金。从某种意义上说，投资要比人们的健康更为重要，因为如果投资严重缩水而心生焦虑，你的健康就肯定会受到损害。我在华尔街看到过成百上千“先丢钱后丢掉健康”的事例了。所以，专家的科学建议有着双重功效——既保护人们的健康又保护人们的资本。

华尔街中的机会比其他任何生意中的机会都多，但要发现机会就必须具备必要的知识。

机　遇

——沃特·马龙（WALTER MALONE）

常言说机不可失，时不再来，
我那次敲门时你却不在；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实我每天都候在你的门外，
等你醒来伴你战胜失败。

莫为机不逢时而遗憾懊悔，
别因年华的易逝徒增悲哀；
趁月色斑斓抹去白天的不快，
日出蓬勃，新的天地又将展开。

绽放男孩的笑容任辉煌淡去，
盛出坦荡的情怀待欢声复起；
用明智挽留时光的迅疾，
凭驾驭再度寻觅下一次良机。

身处逆境时切勿自暴自弃，
自信自强才能自助天助；
既便浪子无知偶尔不慎失足，
也完全可以重整旗鼓，从头迈步！

或许岁月的无情让人万般无奈，
人生的重挫也曾令你百生感慨；
翻过那页玷有污渍的档案吧，
你会发现明天像纸一样雪白。

身为忏悔者，你就走出魔咒！
确信无神者，更要献出宽柔。
清晨，每每为你插上腾飞的翅膀，
朗夜，星辰总是把你引得更高！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四部分 期货

“有一种行为准则，拒绝所有信息，不容任何争议，让人们处于永远的无知当中！这种行为准则就是不做调查便无端指责。”

——斯宾塞（SPENCER）

PART 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十七章 如何进行棉花交易

CHAPTER 27

无论是进行投资还是进行投机交易，棉花市场每年都有获利的大好时机。从事期权交易也像买卖股票一样地合理。没有必要买断现场交易棉花送进仓库，然后去支付保险和仓储费用，因为如果现场交易棉花上涨或下跌，期货的波动幅度要比现货大得多；而且在利润达不到要求时持有期货是不需要任何花费的。

棉花价格的变动是由供求关系决定的。在棉花期货市场上，做出正确判断要比在股市上容易许多。因为股市上个股和股票板块为数众多，走势错综复杂，某些股票下跌的同时其他股票则在上涨。而棉花，就不是那么回事儿了。如果一种期权上涨，那么所有期权都会上涨。你可能对某个板块的股票做出了正确的判断且选择了一只走势滞后的个股买入，结果没能赚到任何钱；但做棉花期货交易，就一定不会出现这样的情况。只要对走势的判断是正确的，就肯定能赚到钱。如果从事棉花期货交易的人拥有一定的资金且用止损单来保护自己的资金和利润，就能比做股票的人赚到更多的钱；在棉花期货市场活跃时尤其如此。

在种植棉花的南方各州，人们的最大问题是始终过于乐观。他们眼中的棉花期货市场从来都是朝着一个方向变化的，不管市场上的价格有多高，他们总是持有，总希望价格还会继续攀升。正因为如此，他们当中百分之九十的人因为拒不承认期货市场有涨有跌这一事实而遭受损失。他们无视期货市场的下跌走势，遇上熊市也拒绝去做空。笔者认识很多从事棉花期货交易的人，他们都是在价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走高的时候买进棉花然后就眼睁睁地看着价格一天天下跌，每 100 包就要损失 1 000 到 2 000 美元，就是因为希望价格还会上升而继续持有。记住本人的规则——如果只是为了期望而持有，那么就赶快出逃吧。千万不要进行毫无理由的交易。只有在市场朝着对自己有利的方向而不是朝着不利的方向发展时才可以持有。

如果棉花的价位极高而且开始下跌，就会像过去的记录所示，迅速下跌并且会持续很长一段时间。1920 年春，棉花的卖出价大概是每磅 37~38 美分；同年 12 月，卖出价就只有每磅不到 15 美分了。这样，如果一个人是多头而且还拒绝卖出，一心想着价格会反弹，那他能有多少机会呢？尽管有过几次反弹，但直到 1921 年 6 月棉价跌到 11 美分时下跌才终止。当然，对于逆市卖空却满怀希望地坚持不平仓的人来说，情况也是一样。1921 年 8 月中旬，棉花的售出价是每磅 13 美分左右。这时，棉价开始攀升了，30 天内就涨至每磅 21.5 美分。因此，交易中要注意的唯一一件事就是，减小损失且顺市而动。弥补 20 或 30 点的亏空相当容易，可要挽回 200 到 400 点的损失就非常困难了。要确定这样的原则：减少损失而积累利润。但要记得：利润必须要用止损单来跟进；因为如果你让到手的大笔利润飞了，那就像不加保护而损失本金一样愚蠢。

报告、新闻、流言和观点

要学会对农民的报告打折扣。农民是诚实的，可他们总要卖棉花而且总是期待着更高的价位。无论是涨还是跌，他们总是要走极端。如果棉花收成不好，他们就会夸大损失；如果棉花收成很好，他们就很可能变得过于满怀希望并夸大收成。种棉花进行出售的人和购买棉花的纱厂两者恰恰相反。两者都是要争取自己的利益，对此无可厚非；可是对于他们的报告和观点，你必须要打些折扣。

大盘告诉你的是多数人的意见，展现的是双方力量的优势，显示的是依据供求关系决定的大盘走势。如果新闻、报告以及每一个人的意见和观点与行情变化图和大盘相抵触，就不要予以考虑；因为最终起决定作用的是供求关系。而即使有关于收成不好的消息，但如果卖盘比买盘大，价格仍会下跌。另一方面，即使有关于收成好的消息，可如果需求，或者说买盘超过了卖盘，价格仍会上涨。当然，期货市场的总体走势不会长期与自然情况相抵触，但供求关系决定着价格而市场会贴现将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要发生的事件。因此，在对任何好消息或坏消息做出甚为激烈的反应之前，一定要确信自己的行情变化图，即对大盘的指示数和正确的解读，对消息的确认并显示该消息即将被贴现。

不要想过于频繁地进行交易。在市场上跳进跳出会扰乱自己的思路；交易次数越多，出错的机会越多，对己不利的概率就越大。如果等待时机，就能始终赢利。如果连续进行的两三手交易都不利，就必须承受损失，最好还是退出观望一段时间，一直等到判断清晰起来、股市的走势也确定下来为止。脱离市场所做出的判断总要比身在市场时的判断更准确，因为这时候你不会被自己的期望和畏惧所左右。

无论你是在新奥尔良棉花交易所，还是在纽约棉花交易所，或是在利物浦进行交易，都是一样；一旦终于出现一波行情开始，市场的走势都是一样。某一天中，利物浦可能跟纽约正好相反；但很少有两天都保持相反的情况。纽约和新奥尔良也是一样。这些市场总是沿着接近于平行的轨迹发展着。

需要资金的数量

交易者往往忽略的最重要事情之一就是，从事棉花交易要获得成功需要多少资金。很多人认为，当棉花价格正常（每磅 9~12 美分）时，交易 100 包棉花只需两三百美元就足够了。但从财务角度上说，这无疑是一种自杀行为；因为设想一个人第一手交易损失了 20 或 30 点，他的资金就不够做第二手交易了。进入棉花期货市场就像参与其他生意一样，要争取成功而不要去赌博。如果把投机或投资当作一种业务，大概经过数年就能积累到一笔财富；但如果把这当作赌博，幻想毕其功于一役，肯定会赔光所有的钱，而剩下的就只是一点点企望了。

如果棉花的价格像 1915 年以来这样高的离奇（卖出价为每磅 15~40 美分），投资者就需要有大笔的资金；这是因为止损单常常会发挥作用，但同时利润也要高出很多。要进行 100 包棉花的交易，应该要用到 2 000 美元的资金。再少就不够安全了。这些钱不是用来在形势开始不利时买进 100 包棉花且坚定地持有的，其用途是保证在支付几笔少量的损失之后仍然能有足够的资金去继续交易，以便能适时出击并开始赚大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何使用止损单

在正常的市场上，震荡幅度比较小，止损点位不应当超过 20 点。而在震荡幅度很大、表现异常活跃的市场上，止损点位应当在 40 点左右，一手交易下来最多可有 200 美元的风险。如果资金总数是 2 000 美元，做了五手交易损失了一半资金之后又做了一手有 200 点利润的交易，这样就刚好不赔不赚。大多数人交易的方式恰恰相反——只是得到 20 到 40 点的利润却遭受了 200 到 300 点的损失。这样，在棉花期货市场上根本就没有机会胜出了。当然，在进行交易之前，应当尝试判定走势并尽量做到正确无误。如果发现自己判断失误了，只有一种办法是肯定安全的，那就是干脆退出市场或者下止损单来保护自己。这样，你就自动退出市场了。

一旦决定下单止损，就不要取消或是把止损点位改成一个一旦被套就会造成更大损失的点位。如果想承担比原来更大的损失，99%的可能是错了。有时，行情对自己有利，通过撤销委托单来获利就可以了，但千万不能取消止损单。止损越早，对自己的资金和判断越有利。只要不从市场上退出，一旦交易不利，判断就会更差一些；实际上，也就无法做出判断了，只是一心想着市场会逆转、会按照自己的想法去发展。

如何进行金字塔式操作

在行情变化很快的市场上，可以进行金字塔式操作。当然，如何在保证安全的情况下进行频繁的金字塔式交易，这要由市场情况来决定。一般来说，买进 100 包棉花之后，应当在行情有利的方向上发生 60 点的变化之后再次买进。然后，就要下单止损；这样，即使止损发生了，也不会有像第一次买 100 包棉花时的风险所对应的那么大损失了。

我们假设第一批 100 包棉花确定的止损点位是 40 点，也就是 200 美元的亏损。现在，买进或卖出了第二批 100 包，200 包棉花确定的止损位置也是相距 40 点。如果止损发生，你的后一批 100 包将损失 40 点但前 100 包却能赚到 20 点。这样，与第一手交易不利相比，形势就要有利得多了。如果行情继续朝着有利的方向发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展、止损又没有发生，就可以根据涨跌变化继续买进或卖出了。但要切记：行情越是有利，这波行情结束的时间就越发接近；在一波历时很长的行情接近顶部时，一定不要加大买进的数量；同样，在一波历时很长的行情接近底部时，也一定不要加大卖出的数量。

棉花的跨式交易或套期保值

很多棉花交易商都认为，他们可以把一种期权卖出而再入另一种期权，利用跨式交易把两种期权更密切地结合起来以谋利。结果十之八九却事与愿违，不但没有赚到钱反而遭受重大损失。如果无法断定行情的走势，就不要尝试同时进行两个方向的交易。当交易商们算出一种跨式交易笃定无疑会赚到钱时，总会发生点儿什么事情使他们的如意算盘全部落空。一位交易商曾对我说，“我的经纪人给我推荐了一种既安全又保险的跨式交易，我满心欢喜地跨了上去，可结果这种跨式交易却把我撕成了两半。”绝大多数跨式交易也都大抵如此。

还有一种严重的错误也是交易商们经常犯的：他们买入一种期权，而该期权开始对他们不利，他们拒不认错，也不甘心接受损失，而是用卖出另一种期权来进行套期保值。这样，他们在市场上既是多头又是空头，想要拿出正确的对策就必须顾及两头。但不可能存在两全其美之举。他们总是终止有利可图的交易却继续进行业已出现亏损的交易。这样，他们就使套期保值完全适得其反了。如果在市场上同时进行两个方向的交易，就无法做出明确的判断。只顾一头就已经够糟糕的了。因此，不要使用套期保值和跨式交易，尽量断定走势之后再行跟进。

www.55188.com 理想论坛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十八章 解读棉花期货大盘的正确方法

CHAPTER 28

如前所述，棉花期货市场是由供求关系决定的。解读棉花期货大盘与解读股市大盘的唯一区别就是，棉花期货大盘并不显示每笔交易的交易包数。这样，要断定走势有时候就有些困难了。尽管我们不知道正在交易的数量，大盘的波动也还是能很清楚地显示出成交量的大小。当有大量的买进或卖出时，市场不会一成不变，总是要朝着某一个方向发生变化。因此，我们可以从行情变化中看出是否在进行大笔交易。当波动幅度很小且市场迟钝而不够活跃时，就说明买进卖出降到了很小的规模，表现为没有大的行情出现。所以，唯一要做的就是密切关注，等到有大动作出现时再适时跟进。

解读棉花期货大盘的最好方法与看股市大盘一样，从远处进行观察；绘制一张变化图，对行情进行仔细的解读。避开经纪机构和无处不在的闲话的影响，因为那些会干扰你的判断让你无法正确看待所发生的一切。

棉花期货大盘也像股市大盘那样，经常会愚弄人们；这是因为当地的天气状况或好或坏都会引起大盘迅速的下跌或上升，但这些并不能改变主要的走势。而且，在解读大盘时，大盘可能会显得极强或极弱，你随即就信以为真并立即开始付诸行动了。事后却发现，你在高位买进的或是在低部卖出的，随后当主要走势恢复之时，你发现自己错了。当然，大盘悄悄又带来希望，而你则继续持有。如果远离大盘，就会根据自己的规则去进行交易、下单止损，就不会受到希望或是畏惧的影响。无论波动大小，这一规则同样适用。大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅下挫前总会出现派发的过程，而大幅攀升开始之前也总要有一段时间进行吸筹。

派发或顶部区间

行情变化图 13 反映的是从 1919 年 11 月到 1923 年 1 月的十月份期权的行情变化，包括所有重要的顶部和底部、吸筹和派发。注意，从 1919 年 12 月 6 日到 13 日，棉花期货从 2 970 美分跌到了 2 700 美分；随后于 1920 年 1 月 17 日上升到了 3 140 美分；又于 2 月 7 日再次下跌到 2 760 美分。随后的一个星期，行情在形成了一个比前一年 12 月份略高的谷底之后开始反弹。注意，在此之后底部和顶部均渐行渐高。上升过程一直持续到了 4 月 17 日，涨至 3 715 美分，其间每个星期都有所升高。之后的一个星期（截止到 4 月 24 日），大盘上升到了 3 725 美分的最终高点。随即便迅速跌至 3 430 美分，但由于派发尚未完成，因此花费了一段时间。市场在一个很大的幅度内上下波动，先后几次上冲到了接近 3 700 美分的价位。5 月 22 日，在上升到了 3 690 美分以后，便下跌到了 3 410 美分，到了 6 月 5 日最后一次反弹上升到了 3 670 美分。在那之后，于 7 月 3 日跌到了 3 170 美分；又于 7 月 24 日反弹至 3 530 美分。但 7 月 3 日的下跌正如所看到的那样，一举跌破了派发区间，这就是说，大的走势已经急转直下，每次出现反弹棉花期货都出现了卖空。

清　算

随后，行情迅速下跌，到了 1920 年 9 月 4 日，价格已经跌至 2 550 美分，但又于 9 月 8 日反弹到了 2 960 美分。注意，随后的一个星期波动幅度很窄。之后，又开始下跌且激烈的清算在不断继续着，使棉花期货价格在截止到 11 月 27 日的那个星期跌到了 1 440 美分。在此之后，行情一度反弹到了 1 650 美分，到了 1921 年元旦，跌到了 1 360 美分，1921 年 1 月 22 日，又反弹到了 1 640 美分，仅仅略高于 1920 年 12 月 18 日的顶部价格，此时再次出现了大量卖出。注意，此时的波动方向是窄幅向下，但底部和顶部双双进一步走低。这一波下跌行情一直持续到了 3 月 5 日，价格跌到了 1 200 美分。此后，便开始缓慢的反弹，正如人们将要看到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

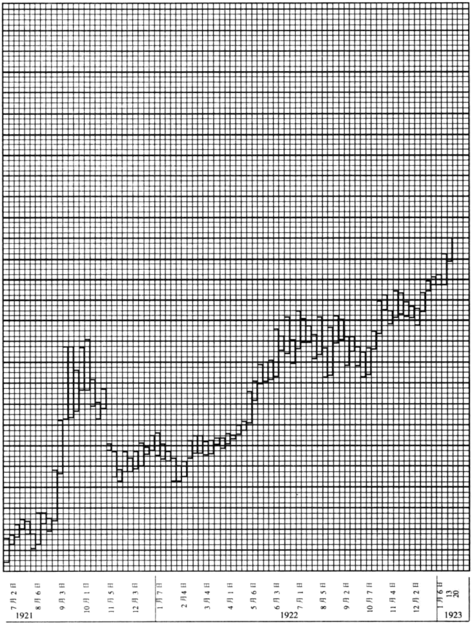
行情变化图 13——10 月份棉花

（1919 年 11 月至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货每周峰值和谷值

1923 年 1 月）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，在 5 月到 6 月初这段时间，价格回升到了 14 美分的价位。但后来的又一次下跌，使价格于 6 月 25 日跌到了最终的低价位 1 120 美分。

吸 筹

这是一个尖底，紧接着出现了一次快速反弹，于 1921 年 7 月 16 日价格抬升到了1 320 美分；随后，于7 月 30 日回调到了 1 190 美分，又于 8 月 6 日反弹至 1 350 美分，因而自价格跌破每磅 3 000 美分以来第一次在一个重要的新低价位上形成了一个顶部。市场在这一位置休整了几个星期，然后上升到了 8 月份的价位之上。这暗示着趋势已经发生改变，到了该买进的时候了。因为经历了在低价位上几个月的窄幅波动之后，价格变得非常活跃而随时可能上升。现在，当高于 5 月和 6 月所有顶部的 1 400 美分这一价位被突破后，便再一次明确地表明，一波大的行情开始了，此时正是进行金字塔交易的价位。9 月份，价格上升迅猛，并且突破了 1920 年 12 月和 1921 年 1月所形成的高位。到了 9 月 10 日，价格已经达到了 2 150 美分。随后出现了一次快速回调，到达 1 810 美分附近。而这正是回调开始后止损单将自己带出场外的价位。

不要期望在吸筹或派发前就出现一次大的上升或下降行情。市场在 1 800 美分上面的位置停顿了几天，然后反弹到了 2 150 美分。这将是进行做空并在原来的顶部之上 30 到 40 点的地方设置止损单的时候了。此后，价格再次降到了大约 1 930 美分的地方，市场此时变得迟钝且变化幅度极小。上升行情后来再度出现，并在 1921 年 10 月 8 日反弹形，成了一个略高的顶部 2 175 美分。截止到 11 月 19 日的那个星期下跌行情使价格达到了 1 520 美分。随后是几个星期的反弹，于 1922 年 1 月 7 日价格升至 1 730 美分；随后下跌至 1 510 美分，与 1921 年 11 月 19 日的低位形成了双重底。这里就是买入的地方，同时应在前一个底部以下 30 到 40 点的地方设置止损单。

牛市的第二阶段

在这之后，行情开始缓慢上涨。1922 年 2 月 25 日，价格涨至 1 720 美分，略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低于 1 月份的最高价位。随后的一次回调又使价格跌到了 1 640 美分，此时行情表现非常呆滞而且震荡幅度也很窄。当出现这样的价位时，应当等待观望一下，看价格究竟是会跌破 3 月 4 日那个星期第一次出现回调时的价位，还是会向上突破 1 月 7 日的高价位。截止到 4 月 22 日的那个星期，价格突破了 1 月份和 3 月份的高价位。这就说明，走势已经转而向上；由于大量买进早就开始了，可以断定将会出现大幅的攀升。在价格达到 2 290 美分的 6 月 24 日以前，走势一直看涨。稍后，价格迅速跌至 2 070 美分，但又迅速反弹到了 2 325 美分。这时候，接近高价位的行情再次出现了呆滞和窄幅震荡的情况；此时，你应当已经全部抛出并开始做空了。

阻力位

随后于 1922 年 7 月 29 日的那个星期，出现的一次下跌使价格跌到了 2 090 美分。接下来的一个星期（截止到 8 月 5 日）里，又迅速跌到了 2 000 美分；在 8 月 26 日价格反弹至 2 290 美分之后，价格仍然没能突破 7 月初和 8 月份的最高价位。这就说明，2 300 美分上下是派发线，应当尽数抛出去做空，并在比原来的顶部高出 30 到 40 点的点位上设置止损单。接着，又是一次下跌，使价格截止到 9 月 30 日的那个星期再次跌倒了 2 000 美分。2 000 美分曾是 8 月 12 日达到过的价位，此时就应当平仓、等待，或者是买进并在该价位以下 30 到 40 点的点位设置止损单。而该价位并没有被突破。

牛市的第三阶段

又一次上涨开始了，行情迅速上涨，价格突破了 2 300 美分而且还突破了 7、8 两个月的所有顶部。这就说明，价格还将进一步攀升。到了 1922 年 10 月 28 日的那个星期，价格上升到了 2 400 美分之后，就回落到 2 260 美分；再次反弹时冲击了历史新高 2 415 美分，但行情变得非常呆滞且震荡幅度极小，如果你已经下单止损，那么在出现回调时止损单也就起效了。再一个要注意观察的点位就是 11 月 4 日创下的最终低价位。当价格在 12 月 9 日的那个星期到达这一价位时，如果你已经买进而且在低于该价位 30 到 40 点的点位上设置了止损单，这时止损单就不会起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效。之后，价格开始上涨；行情持续走高，最终 10 月份棉花期货的价格在作者开始撰写本书的 1923 年 1 月 24 日涨到了 2 677 美分。在这些高价位上完成派发之后，就会开始长时间的下降，价格将会达到 1 500 美分或稍低一点儿的价位。

只需这一张行情变化图，你就能学会解读棉花期货价格涨跌的大盘了。这是因为无论是窄幅震荡的正常行情还是卖出价极高的异常行情，都适用同样的规则。笔者曾经用这张行情变化图来说明交易的规则。你也可以用它来分析过去或将来任何时候任意一种期货的情况，就会发现市场的运动规律大抵都是同样的。

用活跃期权去进行交易总是值得的，不要在这些品种过于接近到期日时去进行交易。在接近交割日期时，寻找大幅震荡和未履约中的机会是毫无用处的。买进下一个期权时一定要买那些能够顺利交割的期权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十九章 如何判断走势的变化

CHAPTER 29

当行情波动幅度很窄时，应当把一天当中出现的每 10 点的变化都记录在行情变化图上。这样，就能看出是否正在进行吸筹或派发并找出阻力位形成的位置。当期货的价格有所突破且进入新的区域时，就能够紧跟走势。在那些价位很高且波动幅度很大的活跃行情中，10 点的震荡并不能说明什么问题，所以应当记录一天当中那些 30 到 40 点的变化。这样，就能够确定阻力位并判断出何时会突破吸筹或沽出区间。

对于自己正参与交易的活跃期权，应当自始至终绘制其每月、每星期和每天的高低行情变化图。这只需要你每天花上 15 到 20 分钟的时间，你将因此而获得丰厚的回报。行情变化图的价值在于确定其获得或失去支撑的价位，还有在上升行情中遇到和克服阻力的价位，这就使你在尽最大可能保护自己的情况下买进、卖出或设置止损单。

在剧烈的震荡上行或下行之后，市场几乎总会稳定一段时间，然后才会开始下一波行情。此时的买进和卖出大致平衡，而且行情也窄幅稳定下来，然后，活动开始，行情朝着某个方向运动，你就应当跟进了。当然，有时可能会出现佯动。在显示有买进活动发生以后，可能会传出一些消息，引发期货先是迅速下跌而后又迅速反弹。这时，如果价格向上突破了原来形成的价位，就可以认为行情已经逆转，价格将继续攀升。

当形成第一个顶部时，经常会遇到大量套利卖出的现象，从而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成空头利益。然后会出现某些利好事件而使做空者退缩进行平仓，进而使得价格略有上升，而这会削弱技术面的形势。随后将开始出现迅速下跌，如果这时跌破了先前的各个底部价位且市场在下跌过程中变得非常活跃，这就表明趋势又一次发生了根本性的转变。

不要想每天都进行交易，要等待时机出现。一旦发现自己判断正确且行情走势有利，就要追涨或杀跌，直到有走势发生逆转的信号出现。不要刚一获利就停止交易，但始终都要听从行情变化图与总体走势所显示的趋势变化。不要在出现了很多利好消息时就买进，也不要因为刚有利空消息出现就卖出。无论是利空还是利好，所有的消息几乎总是已被贴现了。当然，在利空或利好消息公布之后，要考虑一下走势是看涨还是看跌。

不要想在长期攀升或下跌之后就开始进行金字塔交易。时机并不利。当走势在长期运动之后第一次开始转而攀升或下跌时，才能开始金字塔交易。当价格到达顶部或底部时，作为一种规律，一般都会发生一系列的快速震荡。随后，市场就会逐渐平稳下来，为下一次重大行情奠定基础。

如果在一次较差收成之后某年的春季价格很高，买进时就一定要小心谨慎，因为对半年后的新收成进行贴现而引起的下跌随时都可能开始。在一次较好收成之后的春季进行卖空也是一样。如果价格很低，就是早已对上一年的收成情况进行了贴现，但尚未对未来的收成进行贴现，而将来的情况有可能会更加利好或更加利空。在大家都知道收成很好或者极为糟糕之后，大多数情况下要利用这一利好来交易就太晚了。而行情变化图总会告诉你这些变化何时会在高价位或低价位发生。

不要一看棉花期货的价格可能很高就去卖空。记住只要条件合适，价格总是会继续攀升的。也不要一看价格很低就买进，因为总是有可能会继续下跌。千万不要逆势而动，也不要想去猜测顶部或底部。一定要耐心等到从行情变化图上看出走势已经发生了改变。在走势非常明确之后，总能通过买进或卖出来赚到很多钱。急于求成的人会赔钱并丧失机会，而行动太慢的人也是一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三十章 棉籽象鼻虫

CHAPTER 30

大约 20 年前，这种小小的害虫就开始危害得克萨斯的棉花了。其危害程度逐步加剧，逐年向北蔓延，最终跨越了密西西比河，对南方各州的产棉区造成了巨大的破坏。人们已经用尽了一切办法来遏制这种害人的小东西。但在作者创作这本书时，似乎所有人都认为棉籽象鼻虫无法控制。这让我想起了 1893 年时，棉花的售价只有每磅 4 美分，人们感到无法接受，于是便纷纷离开了他们自己的农场。亨利大叔说，“事情这么糟糕，一定得采取些措施了，不能逼着人们去凭空想象一些事情”。当然，在人们纷纷放弃耕作、到锯木厂去做工之后，收成降低了，价格也就上涨了。在情况走向这样或那样的极端时，总会发生些什么事儿让人们忙活起来，开始思考并想出一种改变现状的方法来。

1917 年，英国人和法国人处境艰难而德国却在步步紧逼。必须采取行动的时刻到了，山姆大叔派出的队伍扭转了事态，阻止了灾难的发生。虽然美国人穷奢极欲，但在很多方面却都是足智多谋的；而且每个时代都有天才应运而生。每当我们遇到了极端的情况，特别需要动脑筋的时候，这些人就会应运而生。目前已经筹集了数百万美元来解决问题，消灭棉籽象鼻虫。毫无疑问，将会有一个应运而生的美国天才用一种新发明或是一种新型的杀虫剂来宣告小小棉籽象鼻虫末日的来临。到那时，那些鼓吹并期盼棉花期货价格达到每磅 40 到 50 美分的多头期货交易人将会像棉籽象鼻虫一样一去不复返；随着棉价回到十几美分的价位，空头将再次君临天下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自从 1915 年开始从每磅 7 美分向上攀升以来，棉价一直居高不下。我清楚地记得在 1914 年秋南方的境况令人叹息时，他们敦促每一个人都去“买一包棉花”。当时，每包棉花的售价大约只有 30 美元。为了挽救南方，他们呼吁人们以每包 50 美元的价格去购买。回想起来，有一天晚上我住在麦克阿尔平旅馆（McAlpinHotel）；大堂里放着一包棉花，上面的牌子写着“购买一包棉花，帮助挽救南方”。这就是生产过剩的极致，供应量很大但需求量很小。当然，这其中有战争爆发的原因，因为战争阻断了欧洲人的购买。

当棉价大约是每磅 29 美分并且曾有很多年的售价比这还要高时，人们就认为棉籽象鼻虫就是那时的“皇帝”，再也不可能种植大量棉花来满足需求了。可情况还是会变化的，因而就还会出现供大于求的情况。为什么呢？因为当棉花售价为每磅 25 美分时，种植棉花就能赚到很多钱。当一种生意很赚钱时，人们总是要一拥而上，结果肯定会造成生产过剩。根据现在供应量很小而需求很大的情况来看，未来一定会走到另一个极端。我现在就敢断言：1923 年的棉花种植面积很大，棉花的售价在 1924 年春季以前将是每磅 15 美分而几年之后还会出现每磅低于 10 美分的情况。

当极端情况出现时，大家都急急忙忙地看跌。看不到价格上涨希望的时候，或者当价格超常的高，大家又都认为情况就是如此，而看不到价格下跌希望的时候，此时恰恰应当进行逆向思维，根据大盘和行情变化图表来作出判断；因为大盘和行情变化图表都会根据供求关系的自然法则来指出正确的价格变化规律来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小麦和玉米交易

第三十一章

CHAPTER 31

如前所述，小麦和玉米期货市场跟棉花期货市场一样，跟踪起来要比股市容易得多。因为这些期货市场更为简单一些。一旦断定了走势，所有期权的走势就都是一样的。如果在走势判断正确的情况下买进或卖出，就会赚到钱；而在股市上交易时，比如对铁路股走势的判断是正确的，但如果你买进或卖出的是滞后的个股，往往赚不到什么钱，甚至还会赔上一部分。而在进行粮食期货交易时，永远也不会发生这样的情况。因此，对于期货市场一定要仔细研究，因为每年只是在发生季节性变化时才有几次大笔捞钱的机会。

反常的市场

记住，波动幅度非常大的反常市场要隔上几年才会出现一次。因此，一定不要妄想在常规情况下就能获得非同寻常的利润。在过去7年当中，或者说自从战争爆发以来，我们曾经遇到过反常市场，小麦和玉米期货都曾经出现过大幅度的波动，幅度要比常规情况下人们所希望的大得多。当时有很多交易者都错过了获取合理利润的时机，因为他们一直想着获取战争利润。这样想既没有什么理由也没有确定的依据。只不过是在用希望去赌博罢了。

小麦、玉米和燕麦期货的价格在很大程度上是由美元的购买力决定的。1895年和1896年，种小麦的农民是以每蒲式耳60美分的价格出售自己的粮食的，比起现在以每蒲式耳1美元的价格出售粮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

食来说，那时候得到的钱更多，因为美元的购买力降低了，而劳动力和土地的价格却提高了。当这些条件发生了变化，而农场的劳力价格又恢复正常时，小麦和玉米期货的价格自然也就降低了。在判断行情走势的时候，所有这些决定自然条件的因素都要考虑进来。

所需的资本

所需资金的多少取决于小麦期货的价格是在常规年份窄幅震荡还是在反常年份剧烈震荡。在我看来，无论是在什么样的条件下交易 5 000 蒲式耳的期货至少也要有 2 000 美元的资本。这样，如果把每蒲式耳的损失限定在 2 到 3 美分，就可以用自己的资金不断进行交易，并使获利最终超过损失。

假定你在距离 4 点处下止损单，这就是说每 5 000 蒲式耳的期货会损失 200 美元。你所有资金就可以进行 10 次交易。如果交易了 5 次且每次都赔了，依然还有继续交易所需的资金；如果你成功地跟踪了走势，做两次交易就可以把前面 5 次交易造成的损失弥补回来。

在常规市场中，每次做 5 000 蒲式耳的玉米期货交易就应当用 1 000 美元。损失应当限制在每蒲式耳 2 美分左右，下止损单的价位不应超过当前价位上下 3 美分。如果一次交易担负了多于 3 美分的风险，就有些不够安全了。如果你对行情判断失误，就要及时退出交易去等待时机。

用止损单加以保护

在进行小麦或玉米期货交易时，每次交易都应当用止损单。从事交易而不下止损单的人，迟早都会把钱全部赔进去。一般来说，如果每次交易当中风险超过了每蒲式耳 2 到 3 美分，就有些不值了；即使是在异常狂热的市场中，也不能超过每蒲式耳 5 美分，如果你判断失误了，就应当退出交易去等待走势发生变化。

千万不要逆势而为，否则发生止损的机会就要多出很多。在牛市上，始终都要在价格出现下挫时买进，而在熊市上，则要在价格反弹时进行卖出。不要想去赌行情什么时候会到达顶部或底部，而要等到大盘给出定论来。行情出现之后要等上一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段时间，供求关系就会说明走势在什么时候会完全改变。

金字塔式交易

市场表现活跃时，可以采用金字塔式交易的方法。交易之间的间隔时间自然取决于市场。在波动幅度很小的市场中，应当等到第一笔交易朝着有利的方向上涨或下跌 4 到 5 美分之后再继续买进或卖出。如果遇到了我们在战时遇到的那类行情，可以等到每蒲式耳上涨或下跌 7 到 10 美分之后再进行金字塔式交易。在常规市场中，当每蒲式耳的价格上涨或下跌 10 到 12 美分之后，你始终都可以判定会出现每蒲式耳 3 到 5 美分的反向运动。因此，出现 10 美分的波动时，你如果要在底部或顶部买进或卖出就一定要小心谨慎。

一旦市场脱离了吸筹区间且走势明确看涨或看跌，则出现价格回调的幅度就会很小。在吸筹和派发时，应当通过交易来快速套取小额的利润但决不能尝试进行金字塔式交易。要等到已经完全脱离吸筹或派发区间之后才能继续买进或卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三十二章 判定买进和派发区间

CHAPTER 32

股票和棉花期货的交易规则同样也适用于粮食期货。任何重大或持续的行情出现之前，总需要大量的时间去买进或派发。如果一种期权表现很活跃，你就应当每天、每星期、每个月都在行情变化图上记录其高位和低位。这样，就能从每天的行情变化图上判断出那些只是维持短短几天的小行情开始出现的时间；而有了每个星期和每个月的行情变化图，你就能够判断出主流走势什么时候出现变化。因而你能及时买进或卖出以便抓住大的行情变化。

小麦期货价格的月度变化区间

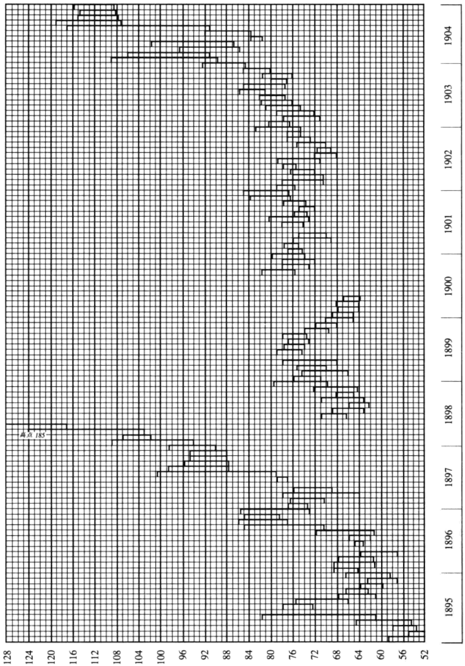
决定期货价格走向的是供求关系，而揭示集合买卖力道的大盘或行情变化图则会显示出主流走势的移动方向。

1894 年到 1895 年，小麦期货的卖出价只有每蒲式耳 50 美分，这可是内战以后出现的最低价了。连续几年，价格都没有出现大涨，一直维持在很低的价位。请注意以下 1895 年到 1898 年行情的行情变化图 14。1895 年 12 月，五月份小麦期货的最低价格是 56 美分；随后在 1896 年 2 月到 4 月间反弹到了 68 美分，但在 5 月份又跌回到了前一年 12 月份的 56 美分。在这之后，价格突破了高于派发区间的 68 美分，一下涨到了 85 美分；请注意，在随后的四个月里又连续出现了与此相同的高位。然后，又于 1897 年 4 月跌落到了 64 美分。随后，价格开始攀升并突破了几年以来的最高价位 85 美分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市行情变化图 14——5 月份小麦期货月度峰值和谷值

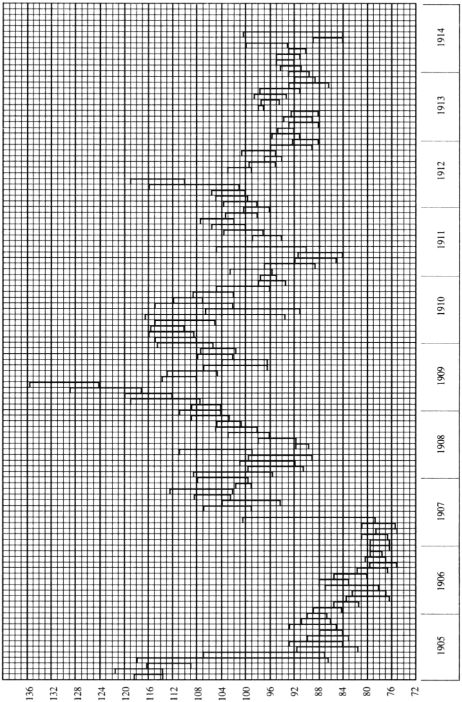
（1895 年至 1904 年）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市行情变化图 14——5 月份小麦期货月度峰值和谷值 （续）

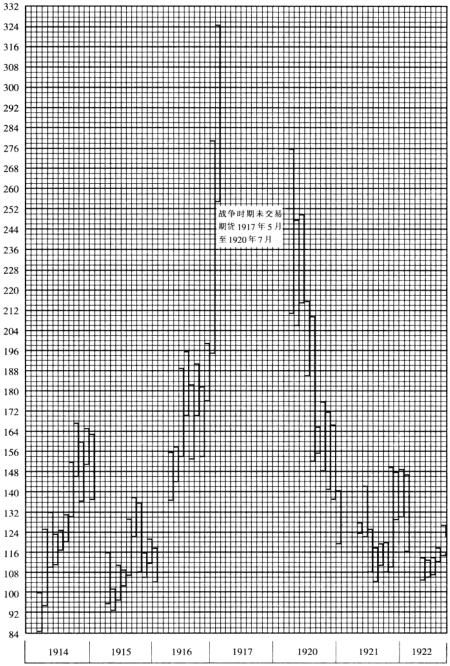
（1905 年至 1914 年）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市行情变化图 14——5 月份小麦期货月度峰值和谷值 （续）

（1914 年至 1922 年）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1897 年 8 月，价格上升到了每蒲式耳 1 美元；接着便在跌到 88 美分之后，开始在 88 美分到 95 美分之间连续窄幅波动了四个月。1897 年 12 月，价格上升到了高于四个月来最高价位的 98 美分。

如前所述：任何一次大幅度攀升或下跌行情出现之前，一定需要花很长一段时间买进或派发，然后行情才能开始。从 1897 年 8 月到 1898 年 2 月，人们一直都在以高于此前几年最高价位的价格买进。换句话说，所维持的价位就是此后七个月里的新高，而走势改变价格突破 1 美元之后，还会继续上攻至 1.09 美元，说明这是一波大行情。1898 年 3 月，5 月份期权的交易区间一直维持在 1.07 美元到 1.02 美元之间；但所有迹象都表明走势看涨。之后，一波大行情就开始了；到了 1898 年 5 月，5 月份小麦期货价格就涨到了 1.85 美元。这就是雷特囤积（Leiter Corner）。雷特先生买进了大量小麦期货但没能维持住高价位，结果最终囤积崩溃，小麦期货的价格一下子跌到了每蒲式耳不到 1 美元。

1898 年 9 月，可以看到，5 月份小麦期权又跌到了每蒲式耳 62 美分左右。价格连续三个月都维持在这一价位附近；到了 1899 年 1 月，期货价格涨到了 79 美分。此后就出现了窄幅震荡的常规行情，而 1899 年 7 月和 9 月价格又攀升到了 79 美分左右；随后，在 1900 年 3 月到 5 月间又跌到了 64 美分，而这时候价格震荡的幅度也下降到了每月 3 到 4 美分。

波动图

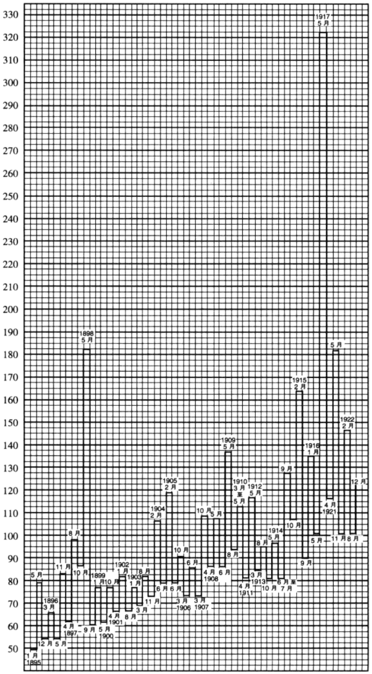
随后很长一段时间里，市场都处于窄幅波动阶段；但从行情变化图 15（显示从价格开始逐年攀升的 1895 年初以后的一次大波动——主要的顶部和底部）上可以看出，在 1914 年战争爆发之前，底部每次都略有升高；而战争爆发之后，价格更是攀升到了异常高的价位——1917 年 5 月达到了 3.25 美元。

应当注意 1904 年秋和 1905 年初的顶部，当时小麦期货的价格达到了 1.20 美元这一雷特囤积以后的最高价位，那时的派发区间是 1.08 到 1.20 美元，而价格跌破了这一水平之后就于 1905 年 6 月迅速跌到了 82 美分。这种情况在每次长时间的买进和派发之后都会出现。一旦价格突破了买进区间或派发区间，就会随之出现一次迅猛的行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

股市行情变化图 15——5 月份小麦期货价格波动示意图

（1895 年至 1922 年）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请注意一下从 1906 年 3 月到 1907 年 4 月的底部价位。在这 12 个月里，震荡幅度一直都很小。1906 年 9 月，价格跌到了 75 美分，并且在 1907 年 5 月以前始终都没能反弹到 81 美分以上；在九个月当中，吸筹的价位一直都在窄幅震荡。1907 年 5 月，价格攀升到 82 美分时，这些期权也就脱离了吸筹区间并且随即就在 5 月份迅速上涨到了 1 美元；而到了 1907 年 10 月，出现麦蚜虫引起的恐慌时，小麦期货的卖出价就成了 1.12 美元。

注意观察，在行情变化图 15 上，1911 年 4 月份的小麦期货最低价是 84 美分而到了 1912 年 5 月则涨至 1.19 美元。而从 1913 年到 1914 年长达两年的时间里小麦期货一直都处于吸筹过程。1914 年 6 月和 7 月，价格又跌到了 1911 年的最后一个低位 84 美分。在 1912 年 10 月到 1914 年 7 月的大部分时间里，价格的变动幅度都维持在每蒲式耳 6 到 10 美分之间；清楚地说明这又是一次跟 1906 到 1907 年间那次完全一样的大规模买进。

7 月下旬，战争爆发了。粮食期货的价格也开始上涨。当价格突破了 1 美元的买进价位时，说明这次上涨的幅度很大。尽管全国的粮食收成都很好，还出现了大量过剩的现象，价格还是在 1914 年 9 月涨到了 1.32 美元。虽然后来曾经暂时下挫到 1.11 美元，但到了 1915 年 2 月，连续几个月吸筹之后的小麦期货价格涨到了 1.67 美元；由此可见，这一价位大约维持了 4 个月而在此期间派发开始了。1915 年 9 月，价格跌到了 93 美分；1916 年 1 月又涨到了 1.38 美元；1916 年 5 月又跌落到了 1.04 美元。

此后，由于欧洲小麦几乎绝收，以及其他国家的大量收购，小麦期货价格在 1917 年 5 月涨到了 3.25 美元；就在这时，政府宣布停止期货交易并把小麦的现货价格定为每蒲式耳 2.50 美元。1920 年 7 月，期货交易恢复了；12 月份小麦期货以 2.75 美元开盘。随后，价格便开始持续下跌；到了 1921 年 5 月份小麦期货的价格跌到了 1.20 美元。1921 年 5 月间，由于财政困难的缘故，5 月份小麦期货的价格涨到了 1.85 美元。1921 年 11 月，价格又跌落到了 1.04 美元；而这正是先前曾于 1916 年 5 月出现过的最终底部价格。

从行情变化图上可以看出，随后的几个月一直都是在很小的变化幅度内进行吸筹，到了 1922 年 2 月，5 月份小麦期货的价格攀升到了 149.875 美分。还能看出，从 2 月份到 4 月份，价格都是只攀升到这一价位附近却一直没能突破 2 月份的高位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格。1922 年 5 月初，5 月份小麦期货卖出价是 1.47 美元；大家都对小麦期货看涨，希望能涨到 2 美元。但记录大盘变化、说明供求关系的行情变化图却明确显示：近 4 个月来一直都有人在以 1.44 美元到 1.48 美元的价格供应小麦期货。

1922 年 5 月份的下跌非常快，价格迅速跌至 1.16 美元。小麦期货继续缓慢下挫，到了 1922 年 8 月，五月份小麦期货价格跌到了 1.05 美元。从 8 月份到 10 月份，价格一直都维持在 1.06 美元到 1.12 美元之间；然后，于 1922 年 12 月份突破这一价位，涨至 126.875 美分。请注意，上一次的最低价位 1.04 美元是在 1916 年 5 月出现的，1921 年 11 月又出现了同样的价位，而 1922 年 8 月出现的 1.05 美元也是大致相同的价位。如果五月份小麦期货再次出现 1.04 美元的价格，就说明价格会进一步下跌，很可能会一直跌到每蒲式耳 90 到 93 美分左右。假如价格突破了上一个价位 126.75 美分，那就说明价格还会继续攀升。

无论是做小麦期货还是玉米期货、燕麦期货或是大麦期货，都要绘制一份行情变化图并且按照上述办法去判断，就能断定买进区间和派发区间。一旦价格突破了这些区间，在走势发生变化之前就应当进行跟踪。千万不要进行毫无道理的交易。不要因为价高就卖出，也不要因为价低就买进。一定要等到看出走势明确显露后，再进行跟踪。

周行情变化示意图

小麦期货和玉米期货都会出现尖顶尖底和平顶平底。行情变化示意图 16 显示出了五月份小麦期货每周的最高价位和最低价位。注意，1921 年 4 月 16 日，五月份小麦期货跌到了 1.19 美元；随后反弹到 1.32 美元左右，并连续两个星期在此价位上出现窄幅震荡，最终于 5 月底迅速窜升至 1.85 美元。这次攀升是在跌至谷底之后的一次迅猛攀升，吸筹过程只花了短短的两三个星期；随后，便在平仓之后迅速上涨至一个新的高价位。

看一看从 1921 年 10 月到 1922 年 12 月的每星期行情变化示意图就会发现，买进维持的时间明显超过了 14 个星期，而且价格一直没有低到 103.5 美分这一曾于 1921 年 11 月 5 日出现的价位。价格长期维持却没有继续下跌这一事实说明，庄家正在买进；但如果一直等到有了明确迹象表明价格已经涨至高于买进区间的 1.20

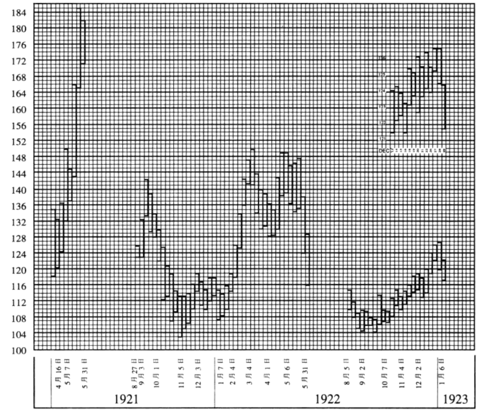
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情变化图 16a——5 月份小麦期货每星期峰值和谷值

（1921 年 4 月 16 日至 1923 年 1 月 6 日）

行情变化图 16b——5 月份小麦期货每日峰值和谷值

（1922 年 12 月 13 日至 29 日）



美元，就会赶上一波迅猛攀升、每蒲式耳小麦期货的价格在四个星期内上涨 28 美分的行情。

请注意，价格于 1922 年 2 月 27 日涨至 149.5 美分之后，就迅速下跌至 1.30 美元。经过四五个星期的窄幅震荡，价格在 4 月 1~8 日前后跌到了 128.5 美分的最低价位；随后又攀升到了 1.49 美元。价格在这时停止上涨，未能突破 2 月份的最高价位；买进持续了 5 个星期，这时有大量的时间可以去卖出并转而去做空，只是要在比 2 月份和 4 月中下旬出现的高价位以上 2 到 3 美分的价位上设置止损单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此后，5 月份出现了一次快速下跌的行情，价格开始缓慢走低。到了 1922 年 8、9 月间，5 月份小麦期货的价格跌到了 104.5 美分。请注意，这时候又出现了连续五六个星期在一个震荡幅度很小的价位上买进的现象。在 9 月 23 日结束的那个星期，价格突破了买进价位；说明走势已经转而看涨了。虽然此后曾出现反复，但还是继续攀升，并于 1922 年 12 月上升到了 126.75 美分。从每天行情变化示意图可知，我们可以在这一价位上以接近顶部的价格卖出。

日行情变化示意图

行情变化图 16b 中显示出了 1922 年 12 月 13 日至 29 日的每日最高价位和最低价位。请注意，12 月 20 日的价格是 126.25 美分；12 月 22 日是 126.5 美分；12 月 27 日是 126.75 美分；12 月 28 日是 126.5 美分，并从这一价位开始下跌。12 月 18 日的最高价位是 125.5 美分；随后的连续十天，上涨幅度也没能超过每蒲式耳 1 美分，说明在这一价位上出现了供大于求的局面。而经过一段时间，当价格跌回到了 1.25 美元，即在行情变化图上显示出低于派发区间的价位以下之后，就说明到了卖出去做空的时候了。由此可见，日行情变化图可以显示出小幅度的变化，在阅读月行情变化示意图和周行情变化示意图所显示主流走势改变之前，可以在价格接近到达顶部或底部时卖出或买进。但是，当心日行情变化示意图也常会愚弄人，这是因为短时间内会出现很多与主流行情完全相反但又不能改变主流行情的假情。

判断走势的变化

通过研究、实践和考察行情的活动情况，经常能很快断定走势的重大变化。小麦期货和棉花期货每天交易的确切数量自然是无从知道的，所以震荡的快慢就成了唯一可以判断出什么时间有大笔交易的方法。比如说：

假设某一天 5 月份小麦期货的交易价位是 1.24 到 1.26 美元，但成交价格在高低之间变动了五六次；也就是说，在同一区间内上下变化。这样，我们就会认定正在进行大笔交易而且有人在 1.26 美元左右的价位卖出并以 1.24 美元的价格买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，如果第二天跌到了 1.24 美元以下，就说明前一天的成交价位已失去支撑；如果涨到了 1.26 美元以上，则说明在该价位卖出的小麦期货已经被全部吸纳，价格还会继续上涨。但是，假设一天之内小麦期货的交易价位是 1.24 到 1.26 美元，但只不过是以 1.24 美元开盘，此后便毫无反复地径直攀升到了 1.26 美元，就会得出结论：交易量还不够大，并不能说明庄家是在为即将发生的走势变化做准备。

供求关系

当行情开始上涨之后，在价格上涨到足以使供求相当、价格平稳下来的价位之前是不会停下来的。随后，当供给一路增加到超过需求时，价格就会开始下跌。

在长时间下跌或攀升时，如果上涨后到达的价位使得所有卖出都被尽数吸纳，价格就会继续攀升到一个更高的价位，再次吸纳大量的卖出，直到最后涨至某个价位后，卖出量远远超过需求，派发开始，而价格也就随之开始出现长时间的下跌走势。因此，在底部或顶部完成买进或派发需要花上几个星期，有时甚至是几个月的时间，然后，一波大的行情才会开始。

在走势发生变化后，行情第一次或第二次稳定下来时，买进或卖出的人们无一例外都会赔钱，因为这样的稳定只是为了在下一个价位上吸纳卖出或是满足买进的需求；在这样的停顿之后，主流走势继续向下一价位发展。因此，千万不可逆势而动——始终都要顺势而动。如果只是暂时逆势交易一下并有幸小赚一把，就要见好就收，不要贪得无厌。与此同时，要下止损单来保护自己的交易，而且在逆势而动时，千万不能完全背离了走势。

选择经纪人

最后一件事就是选择一位可靠的经纪人是非常重要的。在过去几年中，因为经纪人不可靠而导致的失败事例已经造成了数百亿美元的损失。因此，知道什么时候买进和卖出很重要，而知道自己的钱财很安全、赚到了钱就要连本带利一块拿到手也同样重要。

经过适当的调查，确保自己选择的经纪人很安全，不只是财务方面，而且还要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弄清楚他本人或是其所在公司是否进行投机。从事投机或是允许别人拿企业的信誉或客户的钱去进行投机的经纪人，都是不保险的。

因此本书建议，根本就不要通过那些不属于纽约证券交易所、纽约棉花期货交易所或芝加哥交易行（Chicago Board of Trade）的经纪人去进行交易。隶属于其他交易所的经纪人机构中，也有几家既诚实又可靠的。因此，在开户之前一定要对经纪人机构进行调查。

本书所载内容，都是要获得成功所必须具备的。这些知识非常实用，是我多年苦心和不断实践的结果。读者要反复阅读本书，每读一遍都会有新的收获，都会得出一些大有裨益的新想法。如果严格地按照本书的指点进行保守的交易，就不要毫无道理也不要急急忙忙地买进或卖出股票，肯定会取得成功。在几年之后，您一定会感谢我，助您走上了成功投机和投资的正确道路。

W. D.江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译　后　记

能与智者隔空对话，是图书带给我们的最大快乐，尤其是当我们发现七八十年前智者所告诉我们的一切仍然亲切入耳、历久弥新的时候。

股票大师江恩就是这样的一位智者。在当下的股票投资者们疲于打听神秘的内幕消息，或者试图借助高科技的软件对琢磨不定的股市进行精确分析而终归徒劳无功时，江恩在几十年前所总结出的股市定律与操作规则却能使许多人感到眼前豁然开朗。当投资者们在股市上铩羽而归、体无完肤时，江恩的经验之谈又能使许多人得以静心自省、迅速疗伤，带着必胜的信心重返战场。

这套译丛就是译者在遍览了江恩一生所著的几乎所有股市著作后精心挑选的最有代表性的几部作品，包括《江恩股市定律》（*Truth of the Stock Tape*）、《江恩选股方略》（*Wall Street Stock Selector*）、《江恩测市法则》（*New Stock Trend Detector*）以及江恩的唯一一部文学作品《挚爱成就梦想》（*Tunnel Thru the Air*）。

阅读这套译丛，我们就好像在与江恩对话，倾听真实的江恩，并了解他那些亘古永恒的交易规则的来龙去脉。在他所撰写的《江恩股市定律》中，他这样说道："为了获取经验，我曾经有40次身无分文，就是说，我把自己的钱赔了个精光，可我从未失去勇气。多年以前，我在试验和研究股市预测方法时常常会在错误的时刻入市，把流动资金全部亏掉；但我从来不曾因此而上火。我极为认真地检讨自己是怎么犯的错，造成损失的原因是什么。这样，我从每次失误和损失中获益匪浅，从而使自己的预测及交易方法不断完善并最终大获成功。"

在人们的心目中，江恩以其高超的预测方法见长，但从这套丛书中我们可以看到，实际上他所得出的任何预测结果也从来没有成为阻碍他抓住每一次市场机会的桎梏。他在实践中总结出来的一系列操作规则，才是他真正赢得利润的法宝。紧紧守住这些规则，即使预测出现偏差，他也绝不会固执地以预测为行动方向，而是顺势而作，或干脆退出观望。这也就给我们这个时代的交易者提供了重要的启示，即任何的预测与市场推断都不能代替每一次操作中对客观规律的谨慎遵守，按照江恩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的话说，“智者通权达变，愚者刚愎自用。”“每一手交易都要有所依据，不能凭着希望去进行交易。如果希望成了你持有一只股票唯一的原因或理由，那还是赶快把它卖掉，避免造成损失。情况在发生变化，你也一定得学会改变主意。”

那个时代

这套译丛中的四部著作依次成书于 1923 到 1936 年，当时的美国股市正在经历从无序到有序，从少数人参与到广大民众均可参与这样一个转变时期。20 世纪20 年代，美国经济生气勃勃，低所得税与信用支付方式的发展增大了居民的购买力，战争的结束使人们追求奢华与财富，电力大大提高了生产效率，产品成本从而大大降低，同时正像《江恩测市法则》中所提到的，兼并、重组的浪潮风起云涌。此外，汽车时代就是在这个时期由福特公司开创的。

华尔街的步伐逐渐超过了美国经济本身。而经济的快速发展也孕育着一次新的危机。当时的华尔街上，投资者只需支付 10% 的保证金就可以购买股票。而大部分运作资金都是由联邦储备银行从美联储借出，通过经纪人借贷给投资者。当股市在歌舞升平中扶摇直上时，危机便像幽灵一样躲藏在高利率的阴影中，直到市场原有的资金基础再也无法支撑这座摩天大楼时，崩溃就要发生了。

于是在 1929 年的秋天发生了史上著名的股灾。到 1932 年，道琼斯指数较 1929 年的历史最高点下降了 89%。其后美国进入了长达 4 年的经济衰退，所谓“大萧条”就是指的这个时期。这次股灾与“大萧条”促使华尔街开始了一系列的变革。1933 年，“罗斯福新政”启动，除取消金本位制以外，还通过了《银行紧急救助法令》和《联邦证券法》（即江恩在《江恩测市法则》中所说的“华尔街的新交易规则”）等一系列的立法，从而奠定了现代美国金融的格局。

从 1933 年以后，美国股市在新规则的规范下，基本消除了纯粹的投机因素，如保证金提高到了 50% 左右，卖空操作受到了限制，因此股市的发展进入了相对平稳的时期。尽管之后又出现过几次较为严重的恐慌，但都没有造成像 1929 年那样的大规模股市灾难。由此引出了我们这样的思考：当今的股市在严苛的规则、规范下，人们即使单纯通过股票的买卖而获得利益，到底还算不算是投机呢？

投机还是投资？

把江恩与其同时代的投资大师巴鲁克和格雷厄姆等相比较，人们常会认为，格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雷厄姆更多地崇尚投资，巴鲁克则投资与投机兼顾，而江恩则更似乎是在不断地依靠投机来取胜。但我认为，事实上，江恩所从事的投机决不是那种疯狂赌博式的投机，而是建立在预测与遵守交易规则的基础上，即在尊重“天算”的基础上进行“人算”。正像江恩在《江恩股票定律》中所说，“如果你要把投机或投资当作一种业务的话，大概经过数年就能积累到一笔财富；但如果你要把这当作是赌博、幻想，要毕其功于一役的话，肯定会赔光所有的钱，而剩下的就只是一点点希望了。”因此他崇尚的是“安全的投机”。

我认为所谓“安全的投机”其实就是投资。这一点在格雷厄姆的《证券分析》中也能得到证实。他经过对各种投资与投机可能存在的形式进行了详细的讨论后，得出结论，投资行为是“通过透彻的分析，保障本金安全并获得令人满意的回报率”，而“凡是不符合上述要求的操作即属投机行为”。

那么，我们也就可以反过来认为，投资其实就是一种良性的投机，是一种有了好的结果的投机。

首先，透彻的分析，只有那些专业的经济分析师才能够做到。仅这一条，普通人，或无法雇佣经济分析师的普通人，就不要再谈什么投资了，你做的就是投机。

其次，保障本金安全，这一定是以“透彻的分析”为前提的，但即使做了透彻的分析，真的就能保障本金安全吗？目前来看，即使最能保障本金安全的储蓄，都会因为通货膨胀而使本金受损。何况任何投资都有比储蓄要大的多的风险。因此，是否保障了本金的安全，往往只有等到一项投资结束的时候才能见分晓。那么也就是说，是投资还是投机，要等这一行为的结果出来才能明确。这种判断的意义何在呢？当然还有其他方法可以使投资者在投资过程中通过过程控制来保障本金安全，比如采取套利、对冲、转换投资品种等。但这无非是用另外的投机行为来为最初的那个原计划的行为戴上一顶“投资”的帽子。因此，只要你在把钱投入进去之前不能说自己的本金是安全的（也没人敢说），你做的就是投机。

再次，令人满意的回报率是投资的终极目标，但这也是要经过实践来验证的。同样说明，要想证明你所从事的是投资而不是投机，要等到取得回报的那一天才能加以判断。

由此可见，任何人在拿出自己的钱从事任何以赢利为目的的交易之前，都无法说明自己是在进行投资还是投机。那么这种定义又有何意义呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，如果我们把观念颠倒一下，就发现真理是什么了。

人们取得收入的途径可归结为两大类。一类是通过人的自然能力来取得收入，比如劳动；另一类是通过已有的其他资源来换取收入，比如投机。而投资，则只是投机的一种，是一种“通过透彻的分析，保障本金安全并获得令人满意的回报率的投机”。因此，所有借助自身劳动能力以外的资源从事交易获取利益的方式都是投机，而其中符合上述条件的可以称为投资。

如果进行这样的观念调整，格雷厄姆大师的投资与投机的区别就能表述得非常清楚，也不会出现逻辑混乱了。

由此，我们就再也不必要去为自己是在进行投机还是投资而烦恼了，只是最终赚到了钱就是投资。当然，需要考虑的可能只是“我们的投机行为是否恶意伤害到了他人的利益”这种道德层面的东西了。

大师留给我们的

江恩作为20世纪华尔街著名的股票期货投资大师，其传奇般的名字对于全世界从事金融证券投资的人都不陌生。但或许因为江恩并非学者出身，因此在他的著作中从来没有讨论过深奥的投资理论。他留给我们的，完全是操作层面的东西。倒是后人却在不停地将江恩的股市经验理论化。

通过翻译江恩的几本早期著作，我对其思想体系有了一个越来越清晰的看法：即江恩通过操作实践总结出了一些基本法则，这些法则现在来看也是行之有效的，同时我认为也是对于普通股民最有价值的；之后江恩又对股市波动规律进行了总结，认为自己发现了股市波动的密码，进而对这些密码（数字）加以整理和发挥，从而得出了后来的“江恩正方形”、“江恩角度线”等。

江恩思想体系的形成是与其作为一个虔诚的基督教徒这一事实不无联系的。比如他相信《圣经》所说的“日光之下，并无新事”，从而建立了他的周期循环理论。他认为，过去发生过的，今后必将发生。因此他的许多预测都是在这个基础上建立起来的。他认为世间的很多事物都已经在《圣经》里被提到了，因此他在很多事情上都是从《圣经》中寻找答案。这一点可以从他的小说《挚爱成就梦想》中清楚地看到。

大师江恩留给我们的有很多宝贵的东西，但我们也应该理智地看到，书中还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有他的一些偏于个人色彩的东西，比如从对来自于《圣经》的“七天”这一时间长度的绝对崇拜，到其后来的“泛数字崇拜”，把市场的“不确定性”转化为机械的“时间规律”，这些都是我们不应对其理论过于迷信的地方。

因此我认为，多学习江恩的股市规则与操作方法要比研究他的那些神秘的时间规律更为重要，比如他的“机械操作法”、“金字塔交易法”、“止损单”、“阻力与支撑”等在实际操作中都是非常有效的方法，如能结合实际予以“参透”，将会对股民有重要的指导作用。

这里需要特别一提的是江恩所撰写的唯一一部文学作品《挚爱成就梦想》。这虽然是一部小说，但可以相信的是，这本书中的主人公就是江恩自己。作者告诉我们，“本书充满了神秘色彩……隐含着财富价值”“你会从中找到实现梦想的方法。”对于执着追求挚爱及信念的主人公罗伯特来说，对玛丽的爱成就了他的理想与事业，而这种爱又何尝不是一种对生活充满热望的象征呢。我们可以将罗伯特对玛丽的追求理解为他对真理的追求，对创造财富规律的追求，对人生意义的追求。这种爱是那么的难以寻找而又捉摸不定，但又是确确实实存在于某个地方。寻找股市的规律不正与之相似吗？人们追求财富，但总是感到财富与自己擦肩而过，得到的又是那么容易失去，失去后又是那么难以再次找到。一次次地忽隐忽现，一次次地不辞而别。但江恩相信，只要你对所从事的事业倾注了爱，只要你紧紧跟随你的梦想，你就能够找到成功的道路，就能够发现获得财富的神秘力量，最终实现自己的梦想。

我们可以通过这本书更深刻地了解到江恩的成长过程，他的性格，他的处世哲学，特别是他对股票和期货的认识过程。通过阅读这本书，还能有助于我们对江恩其他几部著作进行更全面的领会和学习。

总的来说，这套译丛一方面对于人们掌握最根本的交易法则颇具价值，另一方面，它对于人们了解江恩其人，理解其理论来源，从学术角度上更准确地进行江恩投资理论的研究，也将具有很高的价值。因此这套译丛所适合的人群包括了从初入股市的炒股新手、金融证券专业的师生，一直到金融证券行业的研究者与从业者。

田继鸣

2011 年 5 月于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩
股市定律（批注版）

江恩曾经准确预测20世纪30年代股市大崩溃的开始日期——1929年9月3日！此后，道琼斯工业平均指数一路下跌，跌幅最高达到90%！

江恩忠告：投资者进入投资市场如果没有掌握知识，失败的机会是90%。

人的情感、希望、贪婪和恐惧是成功的死敌。

ISBN 978-7-302-26475-0
9 787302 264750 >
定价：36.00元